

Лекция 5. Денежно-кредитная политика

- 1. Оценка эффективности инструментов государственной денежно-кредитной политики**
- 2. Цели, функции Центрального Банка России. Основные направления банковской реформы**
- 3. Основные тенденции денежно-кредитной политики, развития финансовых рынков**

1. Оценка эффективности инструментов государственной денежно-кредитной политики

Государственное регулирование с помощью денежных инструментов – это количественное изменение предложения свободных денег и изменение «цены кредита» – процента, определяющего спрос на заемный капитал и масштабы притока вкладов, т. е. формирования предложения кредитных средств, чтобы в соответствии с целями государственной экономической политикой воздействовать на спрос и механизмы использования кредитов в национальной экономике.

Главные цели денежно-кредитной политики – борьба с инфляцией, поддержание курса внутренней валюты по отношению к ведущим валютам мира, поддержание положительного платежного баланса страны.

Инфляция – постоянно существующая повышательная тенденция в динамике среднего уровня цен в экономике.

Для характеристики инфляции используются следующие показатели:

а) уровень инфляции – процентное изменение уровня цен за период времени (месяц, год);

б) гиперинфляция – очень высокий уровень инфляции (обычно более 200%), сопровождающийся резким падением объемов производства и усилением социальной напряженности в обществе;

в) позвoленная (скрытая) инфляция – специфическое проявление инфляционных процессов в экономике с жестко регулируемыи или фиксированными ценами. Проявляется в нарастании избытка денег в обращении, уменьшении их покупательной способности и, как следствие, в ажиотажном спросе и растущем дефиците товаров и услуг, а также накоплении отложенного спроса населения;

г) хроническая инфляция – экономическая ситуация, при которой в течение длительного периода времени поддерживается относительно стабильный высокий или низкий уровень инфляции.

Количество денег в обращении контролируется государственными органами. На практике эту функцию осуществляет государственный банк совместно с министерством финансов. Для отслеживания за массой денег в обращении применяются различные денежные агрегаты, в качестве которых используются такие как M_0 , M_1 , M_2 , M_3 , M_4 .

Денежная база M_0 – количество наличных денег в обращении, включая деньги в кассах предприятий.

Деньги M_1 – «деньги в узком смысле» – сумма наличных денег в обращении (M_0) плюс вклады населения и предприятий до востребования и дорожные чеки, т.е. совокупное количество денег, используемых как средство обращения и обслуживающих текущий платежный оборот.

Деньги M_2 – сумма денежных средств, обслуживающих текущий оборот (M_1) плюс срочные вклады населения и предприятий.

Деньги M_3 – «деньги в широком смысле» – совокупная денежная масса, включающая денежные средства, обслуживающие текущий оборот, плюс срочные вклады, а также ликвидные ценные бумаги (облигации, сертификаты, казначейские обязательства) и средства на счетах бюджетных, общественных организаций и средства для финансирования капиталовложений.

Деньги M_4 – совокупная денежная масса (M_3) плюс неденежные ликвидные средства, хранящиеся в банках.

В макроэкономическом анализе чаще всего используются агрегаты M_1 и M_2 .

Инструменты денежно-кредитной политики:

- а) эмиссия денег;
- б) изменение учетной ставки;
- в) количественные ограничения кредита;
- г) изменение минимальных резервов;
- д) операции на открытом рынке.

Все перечисленные средства оказывают косвенное и общее (неселективное) воздействие на экономику. Временной разрыв между использованием того или иного денежно-кредитного инструмента государственного регулирования экономики и его эффектом довольно велик.

Эмиссия денег имеет три функции:

- 1) обеспечение экономики средствами обращения, платежа, накопления, мировыми деньгами для нормального ее функционирования – это главная функция.

Количество денег, необходимое для функционирования национальной экономики, можно определить исходя из суммы стоимостей всех производимых за определенный период товаров и услуг и скорости обращения денег.

2) покрытие дефицита государственного бюджета в критической ситуации, когда других источников покрытия нет (типичные ситуации: война, революция, послевоенная разруха, глубокий и длительный кризис). Последствие избыточного выпуска денег – инфляция, легко переходящая в самовоспроизводимую инфляцию, рост цен, дезорганизация экономических отношений, социальная напряженность. Выпуск избыточного количества денег в обращение не единственная, но одна из самых плавных причин инфляции.

3) путем увеличения или уменьшения эмиссии денег в разумных пределах государство может способствовать оживлению экономики путем вливания денежных средств, тормозить перегрев конъюнктуры, бороться с ростом цен, сокращая эти вливания, – это регулирующая функция.

Одним из аспектов регулирующей функции эмиссии денег является поддержание устойчивости национальной валюты. В условиях ускоренного развития мирохозяйственных связей, намного превосходящего по темпам роста увеличение производства товаров и услуг в мире, высокой степени открытости экономики большинства развитых стран, устойчивость национальной валюты, доверие к ней внутри страны и за рубежом стало одним из определяющих факторов национальной конкурентоспособности, направлений потоков движения краткосрочного капитала, состояния платежного баланса.

и соответствии с целями государственного регулирования экономики Центральный банк меняет ставки, изменяя, таким образом, соотношение спроса и предложения ссудного капитала. Повышая официальную учетную ставку, он делает кредит более дорогим, менее выгодным для заемщика, снижает спрос и увеличивает предложение свободных денег, одновременно сокращая приток этих денег в экономику. При понижении ставки наблюдается обратная картина: дополнительные средства поступают в экономику, направляются на финансирование инвестиций, пополнение оборотных средств, приобретение товаров длительного пользования, ценных бумаг, инфраструктурное и жилищное строительство. Кроме непосредственного воздействия на экономическую активность, изменения учетной ставки центрального банка оказывают сильное влияние на состояние экономики. Если учетная ставка центрального банка имеет устойчивую тенденцию к снижению, то коммерческие банки и предприниматели понимают это как свидетельство курса экономической политики правительства на стимулирование деловой активности, ожидают применения других инструментов государственного регулирования экономики, поощряющих экономическую активность, и соответствующим образом планируют свою политику в отношении инвестиций, закупок, сбыта занятости. При повышении учетной ставки их реакция противоположная. Так же значительна роль учетной ставки центрального банка и как фактора,

оказывающего влияние на издержки производства и уровень национальной конкурентоспособности. Капитал является фактором производства, процент на капитал – это цена его использования и составная часть издержек производства товаров и услуг. Процент на капитал издержки, независимо от его происхождения: взят ли этот капитал в долг в центральном банке, в других финансовых институтах, внесен ли вкладчиками в банки или принадлежит собственникам. Как «цена» одного из факторов производства.

Количественное ограничение кредита – установление предельной суммы, на которую центральный банк переучтет векселя и примет в залог ценные бумаги коммерческих банков.

Естественной границей предельной суммы кредитов являются ресурсы центрального банка. Обладая монополией на эмиссию денег, руководство банка по собственной воле или под давлением правительства может вступить на этот путь. Но у центрального банка есть еще один опасный путь: предоставление коммерческим банкам кредитов на суммы, превышающие его реальные ресурсы. Это называется инфляционным кредитом, так как такой кредит, точно так же как печатание избыточных денег, подстегивает инфляцию, переполняя каналы обращения. В принципе во многих странах и по закону центральные банки делать этого не должны, однако в действительности избыточное кредитование в целях оживления конъюнктуры наблюдалось неоднократно.

Не довольствуясь ограничением суммы кредитов центрального банка, государство определяет пределы кредитования коммерческих банков путем установления максимально допустимого процента прироста суммы кредитов частных банков в текущем периоде по отношению к предыдущему.

Этот вид государственного регулирования экономики, как и установление предельных сумм кредита, осуществляется тремя видами средств:

а) административными – в случае нарушения объявленного процента прироста суммы кредитов коммерческим банком центральный банк угрожает разорвать с ним все отношения, а это чревато разорением коммерческого банка;

б) экономическими – за нарушение предельного прироста кредитов – штраф, временное замораживание части средств коммерческого банка, равной сумме превышения на счетах центрального банка;

в) добровольных соглашений – коммерческие банки обязуются, не ожидая официальных решений центрального банка, оперативно реагировать на его рекомендации.

Количественное ограничение кредитов – неэластичное и ограниченно эффективное средство. Если на рынке ссудного капитала имеются достаточные предложения и спрос

на финансовые средства, то в нормальных условиях, несмотря на количественные ограничения, они найдут друг друга. Возникает «серый рынок» заемных средств, кредитные операции будут осуществляться через банковские дочерние компании в оффшорных зонах и по многим другим каналам. Кредит реально станет дороже, получать его станет труднее, и это притормозит деловую активность, т. е. какой-то косвенный эффект от ограничений будет, но количественные ограничения, если они случайно не совпадут с реальной потребностью в заемных средствах, скорее всего соблюдены не будут. Более эффективны добровольные соглашения центрального банка с коммерческими банками. Опасаясь усиления социального недовольства, цепной реакции банкротств, начинающихся с краха банков, правительства развитых стран одно за другим в 1930е гг. ввело для банков обязательные минимальные резервы. Государство обязало все банковские учреждения держать определенную часть собственных и депонированных у них средств на счетах центрального банка. Центральный банк в зависимости от состояния конъюнктуры и целей государственного регулирования экономики периодически изменяет нормы минимальных резервов. Это средство денежно-кредитной политики направлено на решение следующих задач:

- а) обеспечить минимальную устойчивость банков, не допустить распространения кризиса неплатежей и банкротства всей банковской системы;
- б) гарантия от полного разорения вкладчиков;
- в) создание и поддержание резервов центрального банка;
- г) регулирование денежной массы.

Назначение операций на открытом рынке состоит в изменении предложения ссудного капитала в стране путем скупки или продажи ценных бумаг центральным банком, вливания финансовых средств в экономику или массовой продажи их (изъятие ликвидных средств). Покупатели государственных ценных бумаг изымают свои деньги из банков, отказываются от капиталовложений и приобретения товаров длительного пользования; вследствие чего сокращаются возможности финансового развития экономики; при скупке ценных бумаг центральным банком ликвидные средства поступают физическим и юридическим лицам и используются в народном хозяйстве.

Возможности центрального банка предлагать на бирже и через банки государственные ценные бумаги чрезвычайно широки. Дело не только в том, что у него есть пакеты ценных бумаг (они – часть его активов), но и в том, что центральный банк имеет право выпускать ценные бумаги. Последние выпускают и другие субъекты государства: правительства штатов, земель, кантонов, муниципалитеты, министерство финансов, государственные компании почты и телеграфа, железных дорог, коммунальных служб). Выпуск этих ценных бумаг и их предложение на финансовом рынке регулируются государственными органами.

2. Цели, функции Центрального Банка России. Основные направления банковской реформы

Целями деятельности Банка России являются:

- 1) защита и обеспечение устойчивости рубля;
- 2) развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- 3) обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Получение прибыли не является целью деятельности Банка России. Банк России, в соответствии с ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации», выполняет следующие функции:

- 1) во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- 2) монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение; утверждает графическое обозначение рубля в виде знака;
- 3) является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- 4) устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;
- 5) устанавливает правила проведения банковских операций;
- 6) осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, если иное не установлено федеральными законами, посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов;
- 7) осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- 8) принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;
- 9) осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп (далее банковский надзор);

11) регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами; осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;

12) организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации;

13) определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;

14) устанавливает правила бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы Российской Федерации;

15) устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;

16) принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации;

17) устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты, осуществляет выдачу, приостановление и отзыв разрешений валютным биржам на организацию проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;

в проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные. Банк России осуществляет выплаты по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, в случаях и порядке, которые предусмотрены федеральным законом;

19) осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами.

Функции и полномочия Банк России осуществляет независимо от других федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления. Банк России подотчетен Государственной Думе Федерального Собрания Российской Федерации.

Контроль за деятельностью Банка России осуществляет Национальный банковский совет – коллегиальный орган Банка России.

Численность Национального банковского совета составляет 12 человек, из которых двое направляются Советом Федерации Федерального Собрания Российской Федерации из числа членов Совета Федерации, трое – Государственной Думой из числа депутатов Государственной Думы, трое – Президентом Российской Федерации, трое – Правительством Российской Федерации. В состав Национального банковского совета входит также Председатель Банка России. Члены Национального банковского совета, за исключением Председателя Банка России, не работают в Банке России на постоянной основе и не получают оплату за эту деятельность.

Председатель Банка России назначается на должность Государственной Думой сроком на четыре года большинством голосов от общего числа депутатов Государственной Думы.

Кандидатуру для назначения на должность Председателя Банка России представляет Президент Российской Федерации

Для реализации возложенных на него функций Банк России участвует в разработке экономической политики Правительства Российской Федерации.

Председатель Банка России или по его поручению один из его заместителей участвует в заседаниях Правительства Российской Федерации, а также может принимать участие в заседаниях Государственной Думы при рассмотрении законопроектов, касающихся вопросов экономической, финансовой, кредитной и банковской политики.

Министр финансов Российской Федерации и министр экономического развития и торговли Российской Федерации или по их поручению по одному из их заместителей участвуют в заседаниях Совета директоров с правом совещательного голоса.

Банк России и Правительство Российской Федерации информируют друг друга о предполагаемых действиях, имеющих общегосударственное значение, координируют свою политику, проводят регулярные взаимные консультации.

Банк России консультирует Министерство финансов Российской Федерации по вопросам графика выпуска государственных ценных бумаг Российской Федерации и погашения государственного долга Российской Федерации с учетом их воздействия на состояние банковской системы Российской Федерации и приоритетов единой государственной денежно-кредитной политики.

Банк России не вправе предоставлять кредиты Правительству Российской Федерации для финансирования дефицита федерального бюджета, покупать

государственные ценные бумаги при их первичном размещении, за исключением тех случаев, когда это предусматривается федеральным законом о федеральном бюджете.

Банк России не вправе предоставлять кредиты для финансирования дефицитов бюджетов государственных внебюджетных фондов, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов.

Средства федерального бюджета и средства государственных внебюджетных фондов хранятся в Банке России, если иное не установлено федеральными законами.

Банк России без взимания комиссионного вознаграждения осуществляет операции со средствами федерального бюджета, средствами государственных внебюджетных фондов, средствами бюджетов субъектов Российской Федерации и средствами местных бюджетов, а также операции по обслуживанию государственного долга Российской Федерации и операции с золотовалютными резервами.

Полномочия Банка России по обслуживанию государственного долга Российской Федерации определяются федеральными законами.

Основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются:

1) процентные ставки по операциям Банка России. Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки;

2) нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования). Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации (норматив обязательных резервов), а также порядок депонирования обязательных резервов в Банке России устанавливаются Советом директоров. Нормативы обязательных резервов не могут превышать 20 процентов обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций. Нормативы обязательных резервов не могут быть одновременно изменены более чем на пять пунктов;

3) операции на открытом рынке. Под операциями на открытом рынке понимаются купля-продажа Банком России казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также краткосрочные операции с указанными ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки;

4) рефинансирование кредитных организаций. Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций. Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Банком России;

5) валютные интервенции. Под валютными интервенциями Банка России понимается купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег;

6) установление ориентиров роста денежной массы. Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;

7) прямые количественные ограничения. Под прямыми количественными ограничениями Банка России понимается установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций. Банк России вправе применять прямые количественные ограничения, в равной степени касающиеся всех кредитных организаций, в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством Российской Федерации;

8) эмиссия облигаций от своего имени. Банк России в целях реализации денежно-кредитной политики может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций.

Приоритетом государственной социально-экономической политики является обеспечение высоких и устойчивых темпов экономического роста. Повышение роли банковского сектора в экономике является одной из важнейших задач государства. Динамика решения задач развития банковского сектора будет в значительной степени зависеть от состояния правовой среды, инвестиционного и делового климата, налоговых условий, совершенствования регулирования банковской деятельности и системы банковского надзора, эффективности функционирования системы страхования вкладов.

Под реформированием банковского сектора понимается комплекс мер, последовательно осуществляемых органами государственной власти, Банком России, кредитными организациями, их учредителями (участниками) и иными заинтересованными лицами с целью формирования развитого и эффективного банковского сектора, ориентированного на реальную экономику и на удовлетворение потребностей клиентов в качественных банковских услугах.

В институциональном плане банки играют главную роль в системе финансового посредничества, превосходя остальных финансовых посредников по экономическому потенциалу.

Вместе с тем остался нерешенным ряд задач. Банковский сектор в России остается относительно небольшим и пока не играет существенной роли в экономическом развитии. Высоки вмененные издержки ведения банковского бизнеса. Уровень защиты прав кредиторов, чьи требования обеспечены залогом, не соответствует международным

нормам. Не в полной мере реализованы задачи совершенствования правовой базы развития конкуренции на рынке банковских услуг, повышения прозрачности процедур банкротства и ликвидации кредитных организаций.

Основной целью развития банковского сектора на среднесрочную перспективу является повышение устойчивости банковской системы и эффективности функционирования банковского сектора. Реформирование банковского сектора будет способствовать реализации программы социальноэкономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу, прежде всего преодолению сырьевой направленности российской экономики за счет ее ускоренной диверсификации и реализации конкурентных преимуществ.

Основными задачами развития банковского сектора являются:

усиление защиты интересов вкладчиков и других кредиторов банков;
повышение эффективности осуществляемой банковским сектором деятельности по аккумулированию денежных средств населения и организаций и их трансформации в кредиты и инвестиции;

повышение конкурентоспособности российских кредитных организаций;

предотвращение использования кредитных организаций для осуществления недобросовестной коммерческой деятельности и в противоправных целях (прежде всего таких, как финансирование терроризма и легализация доходов, полученных преступным путем);

развитие конкурентной среды и обеспечение транспарентности в деятельности кредитных организаций;

укрепление доверия к российскому банковскому сектору со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

3. Основные тенденции денежно-кредитной политики, развития финансовых рынков

Банк России проводит политику управляемого плавающего валютного курса, используя в качестве операционного ориентира бивалютную корзину. При этом количественные целевые значения курса рубля к иностранным валютам не устанавливались. Курсовая политика была направлена на недопущение чрезмерного укрепления рубля, а также на предотвращение резких колебаний курса национальной валюты, не обусловленных действием фундаментальных экономических факторов, и реализовывалась с учетом необходимости сдерживания инфляционных процессов. Ограниченное управление валютным курсом, обеспечивающее плавную его динамику,

являлось в истекшем году дополнительным элементом стабилизационной политики Банка России и Правительства Российской Федерации.

Ситуация на внутреннем валютном рынке в 2016 году была относительно стабильной.

Динамика котировок российского рубля к доллару США и евро формировалась под воздействием проводимой Банком России курсовой политики и складывающейся динамики движения курсов ведущих валют на мировом валютном рынке. Продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке активизировались главным образом в периоды налоговых выплат.

В сложившихся условиях органами денежно-кредитного регулирования принимались меры, направленные на ограничение роста денежного предложения. Для этих целей использовались прежде всего механизмы бюджетной политики, а также инструменты денежно-кредитной политики..

В ситуации преобладающего высокого уровня ликвидности в банковском секторе обеспечивалась минимизация инфляционного потенциала роста денежного предложения, определяемого условиями формирования платежного баланса, и предотвращалась возможность резкого повышения реального эффективного курса рубля. Банк России активизировал применение инструментов абсорбирования свободных денежных средств кредитных организаций.

В качестве инструментов изъятия ликвидности использовались депозитные операции (на аукционной основе и на стандартных условиях), операции по продаже облигаций Банка России (ОБР), а также операции по продаже государственных ценных бумаг из портфеля Банка России без обязательства обратного выкупа.

В настоящее время России существует две основные разновидности институтов коллективного инвестирования: инвестиционные фонды и негосударственные пенсионные фонды (НПФ).

В России насчитывается 290 лицензированных НПФ. Число участников НПФ составило около 5,3 млн. чел., а негосударственные пенсии получают более 425 тысяч человек.