**Тема 2. Функции и сущность деятельности Центрального банка в сфере денежно - кредитного регулирования.**

*Вопросы:*

1. Цели деятельности, задачи и функции Центрального Банка России.

# 2. Организационная структура и органы управления Банка России.

# 3. Методы и инструменты ДКП

# 4. Использование инструментов денежно-кредитного регулирования ЦБ РФ

# 5. Сущность и задачи операций ЦБ РФ

# Банк России учрежден 13 июля 1990 г. на базе Российского республиканского банка Госбанка ССР ( Государственный банк РСФСР). 2 декабря 1990 г. Верховным Советом РСФСР был принят Закон о Центральном банке РСФСР. В законе были определены функции банка в области организации денежного обращения, денежно-кредитного регулирования, внешнеэкономической деятельности и регулирования деятельности акционерных и кооперативных банков. 20 декабря 1991 г. Государственный банк СССР был упразднен и все его активы и пассивы, а также имущество на территории РСФСР были переданы Центральному банку РСФСР. Несколько месяцев спустя банк стал называться Центральным банком РФ (Банком России).

В 1992-1995 гг. в порядке поддержания стабильности банковской системы Банк России создал систему надзора и инспектирования коммерческих банков, а также систему валютного регулирования и валютного контроля. В качестве агента Министерства финансов Банк России организовал рынок государственных ценных бумаг (ГКО) и стал принимать участие в функционировании.

В 2003 г. Банк России приступил к реализации проекта по усовершенствованию банковского надзора и пруденциальной отчетности за счет внедрения системы международных стандартов (МСФО).

В апреле 2005 г. Правительством Российской Федерации и Центральным банком Российской Федерации была принята "Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года". В соответствии с этим документом основной целью развития банковского сектора на среднесрочную перспективу (2005—2008 гг.) является повышение его устойчивости и эффективности функционирования.

**1. Цели деятельности, задачи и функции Центрального Банка России.**

Цели деятельности, функции ЦБ РФ определяются Конституцией РФ, Федеральным законом «О Центральном банке РФ (Банке России)».

Основными целями БР являются:

1. Защита и обеспечение устойчивости рубля;

2. Развитие и укрепление банковской системы РФ;

3. Обеспечение эффективного, бесперебойного функционирования платежной системы;

Получение прибыли не является целью деятельности ЦБ РФ.

Перед ЦБ РФ стоят следующие задачи: организация, планирование и прогнозирование, регулирование, анализ и контроль всего денежно-кредитного механизма в целом и его составных элементов.

Функции Банка России:

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;
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 бюджетных фондов, на которые возлагаются организация и исполнение бюджетов;
7. осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
8. принимает решения 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);
10. регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами;
11. 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;
18. 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;
19. осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами.

# 2. Организационная структура и органы управления Банка России.

Органы управления Банка России:

1. Национальный банковский совет
2. Совет директоров

Структура Банка России и взаимодействие всех его звеньев опирается на следующие основные принципы:

*Принцип централизации*

Высшим органом БР является Совет Директоров. В состав Совета входят Председатель БР и 12 выборных членов, работающих на постоянной основе. На Совет директоров и Председателя ЦБ возлагается ответственность за деятельность и реализацию функций Банка России. Председатель Банка России назначается на должность Государственной Думой сроком на четыре года. Банк России образует единую централизованную систему, в основе которой лежит принцип вертикального построения.

**Организационная структура** Банка России**:**

1. *центральный аппарат* (состоящий из департаментов и функциональных подразделений по основным направлениям деятельности;)
2. *территориальные учреждения* (они не являются юридическими лицами, не имеют права принимать решения нормативного характера и выдавать без разрешения Совета директоров банковские гарантии и поручительства, вексельные и другие обязательства. Задачи и функции территориальных учреждений Банка России определяются Положением о территориальных учреждениях Банка России, утверждаемым Советом директоров.),
3. *расчетно-кассовые центры (*Создание расчетно-кассового центра, его организация и ликвидация осуществляются решением Совета директоров Банка России в порядке, установленном Законом, Типовым положением о расчетно-кассовом центре Банка России. Головные расчетно-кассовые центры и расчетно-кассовые центры являются структурными подразделениями Банка России, действующими в составе территориального учреждения Банка России.)
4. *полевые учреждения (*они осуществляют банковские операции в соответствии с Законом. Полевые учреждения Банка России являются воинскими учреждениями и руководствуются в своей деятельности воинскими уставами, а также Положением о полевых учреждениях Банка России, утверждаемым совместно Банком России и Министерством обороны Российской Федерации. Полевые учреждения Банка России предназначены для банковского обслуживания воинских частей, учреждений и организаций Министерства обороны Российской Федерации, иных государственных органов и юридических лиц, обеспечивающих безопасность Российской Федерации, а также физических лиц, проживающих на территориях объектов, обслуживаемых полевыми учреждениями Банка России, в тех случаях, когда создание и функционирование территориальных учреждений Банка России невозможны.)

*Принцип вертикального построения*

Вертикальная структура включает: центральный аппарат, в том числе национальные банки республик, расчетно-кассовые центры, полевые учреждения и другие учреждения и организации (учреждения инфраструктуры БР). Этот принцип распространяется на порядок принятия решения и ответственность за результативность этих решений, систему контроля в организационной структуре БР.

*Принцип конфиденциальности*

Деятельность БР предполагает соблюдение им банковской тайны в области тех направлений его функционирования, которые определяются соответствующими правовыми рамками. Его нарушение может повлечь за собой нарушение всей банковской системы страны.

*Принцип коллегиальности.*

Реализуется через формирование регламента работы Совета директоров, наделение его членов соответствующими правами и обязанностями, определение кворума, необходимого для принятия решения. Центральный аппарат Банка России образуется Советом директоров. Он включает в себя заместителей Председателя БР, секретариат и департаменты по основным направлениям деятельности, которые состоят из управлений и отделов. Число и структура департаментов могут изменяться в целях повышения эффективности и качества работы БР.

В целях совершенствования денежно-кредитной системы государства при Банке России создается **Национальный банковский Совет** численностью12 человек, в который входят представители палат Федерального собрания (2), Гос. Думы (3), Президента(3), Правительств(3)а, БР (1),кредит. орг-ий и эксперты.

В компетенцию Национального банковского совета входят:

- рассмотрение годового отчета Банка России;

- утверждение на основе предложений Совета директоров на очередной год не позднее 15 декабря предшествующего года:

\*общего объема расходов на содержание служащих Банка России;

\*общего объема расходов на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России;

\*общего объема капитальных вложений;

\*общего объема прочих административно-хозяйственных расходов;

- утверждение при необходимости на основе предложений Совета директоров дополнительных расходов;

- рассмотрение вопросов совершенствования банковской системы Российской Федерации;

- рассмотрение проекта основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики и основных направлений денежно-кредитной политики;

- решение вопросов, связанных с участием Банка России в капиталах кредитных организаций;

- назначение Главного аудитора Банка России и рассмотрение его докладов;

- ежеквартальное рассмотрение информации Совета директоров по основным вопросам деятельности Банка России;

- определение аудиторской организации-аудитора годовой финансовой отчетности Банка России;

- утверждение по предложению Совета директоров правил бухгалтерского учета и отчетности для Банка России;

- внесение в Государственную Думу предложений о проведении проверки Счетной палатой Российской Федерации финансово-хозяйственной деятельности Банка России, его структурных подразделений и учреждений;

- утверждение по предложению Совета директоров порядка формирования провизии Банка России и порядка распределения прибыли Банка России;

- утверждение по предложению Совета директоров отчета о расходах Банка России

# 4.Операции Центрального Банка рф.

Банк России имеет право осуществлять следующие банковские операции и сделки с российскими и иностранными кредитными организациями, Правительством Российской Федерации:

1) предоставлять кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами, если иное не установлено федеральным законом о федеральном бюджете;

2) покупать и продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке;

3) покупать и продавать облигации, эмитированные Банком России, и депозитные сертификаты;

4) покупать и продавать иностранную валюту, а также платежные документы и обязательства, номинированные в иностранной валюте, выставленные российскими и иностранными кредитными организациями;

5) покупать, хранить, продавать драгоценные металлы и иные виды валютных ценностей;

6) проводить расчетные, кассовые и депозитные операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие активы;

7) выдавать поручительства и банковские гарантии;

8) осуществлять операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками;

9) открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории Российской Федерации и территориях иностранных государств;

10) выставлять чеки и векселя в любой валюте;

11) осуществлять другие банковские операции и сделки от своего имени в соответствии с обычаями делового оборота, принятыми в международной банковской практике.

Банк России вправе осуществлять банковские операции и сделки на комиссионной основе.Банк России может осуществлять банковские операции по обслуживанию органов государственной власти и органов местного самоуправления, их организаций, государственных внебюджетных фондов, воинских частей, военнослужащих, служащих Банка России. Банк России также вправе обслуживать клиентов, не являющихся кредитными организациями, в регионах, где отсутствуют кредитные организации.

## Функции и организация работы территориальных учреждений и рассчетно-кассовых центров Банка России.

Ведущими структурными подразделениями, через которые реализуются функции БР в рамках компетенции, определенной для них соответствующими нормативными документами, являются территориальные учреждения (главные управления ЦБ и национальные банки республик РФ).

Структура ТУ ЦБ создается на принципах построения структуры ЦБ. Но как подразделения БР, ТУ ЦБ не имеют самостоятельного статуса юр. лица, поэтому не имеют права принимать нормативные акты, выдавать гарантии, поручительства, вексельные и другие обязательства, предоставлять кредиты на финансирование дефицитов бюджетов разного уровня, бюджета госуд. внебюд. фондов.

Задачи ТУ ЦБ:

1. Проведение единой госуд. ДКП, направленной на защиту и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы РФ.
2. Обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.
3. Осуществление регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций.
4. Организация и контроль за деятельностью кредитных организаций на рынке ценных бумаг.
5. Организация валютного контроля.
6. Проведение анализа состояния и перспектив развития экономики и финансовых рынков региона.

Особое место в деятельности территориального учреждения занимают РКЦ. Организованные по региональному принципу, РКЦ включают:

-Головной РКЦ

-Межрайонные РКЦ

-Районный кассовый центр

**Цель деятельности РКЦ** – обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы РФ.

РКЦ выполняет следующие основные **функции**:

1. Расчеты между кредитными организациями и их филиалами с гарантией защиты банковских ценностей, документов и информации от несанкционированного доступа.
2. Кассовое обслуживание кредитных организаций и их филиалов.
3. Хранение наличных денег и других ценностей, совершение операций с ними.
4. Расчетно-кассовое обслуживание всех ветвей государственной власти и органов местного самоуправления, счетов бюджетов всех уровней и органов федерального казначейства Минфина РФ, ГВФ, воинских частей, военнослужащих, служащих БР и других, если это предусмотрено федеральными законаами.
5. Разработка и предоставление в ГУ ЦБ прогноза по эмиссионному результату на предстоящий квартал по обслуживаемой территории;
6. Регулирование обязательных резервов, депонируемых в БР, контроль за достоверностью расчетов, своевременностью и полнотой их перечисления.

# 6. Содержание, цели и задачи дкп

Денежно-кредитная политика представляет собой одно из направлений государственной политики регулирования. Денежно-кредитная политика обеспечивает надлежащее функционирование денежной системы и денежного оборота, распространяя свое влияние как на деньги, так и на цены.

ДКП - часть экономической политики государства. ДКП – это комплекс мероприятий, предпринимаемых государством в области денежного обращения и кредита в целях воздействия на макроэкономические процессы.

Основным проводником денежно-кредитной политики страны и органом, осуществляющим денежно-кредитное регулирование, является центральный банк, исходя из монопольного права денежной эмиссии, полномочий по регулированию денежного обращения, кредита и валютного курса.(МинФин – тоже денежная власть)

Объектами воздействия денежно-кредитной политики выступают спрос и предложение денег. Денежно-кредитная политика воздействует на объем денежной массы, управляя объемом денежных резервов в банковской системе в целом и контролируя ее.

Цели денежно-кредитной политики делятся на:

- операционные,

- промежуточные,

- конечные.

Операционные цели носят тактический характер. Они управ­ляются центральным банком в оперативном режиме на краткосрочной основе. Их изменение вызывает, главным образом, изменение экономических показателей денежного рынка. Подвергаются прямому воздействию со стороны ЦБ по средствам применения ДКП. Управление операционными целями через трансмиссионный механизм ДКП позволяет корректировать промежуточные цели.

Промежуточные цели - это параметры, находящиеся под контролем денежных властей, изменения которых воздействует на значения ключевых макроэкономических показателей финансового рынка на достаточно продолжи­тельных временных интервалах (год и более) (денежную массу; объемы кредитов; процентную ставку (долгосрочную); обменный курс).

2 категории промежуточных целей:

1. Количественные: хар-т кол-во денег и ресурсов в экономике (ден. агрегаты, объемы кредитов рефин-я, объемы внутреннего кредита);

2.Качеств-е: хар-т внутр. и внешн. цену денег и денежных ресурсов (рыночные ставки по кредитам и депозитам, доходность ц/б, обменный курс нац. валюты).

Конечными целями ДКП как правило объявляют стабильность цен и/или стабильность национальной валюты, а так же устойчивый экономический рост.

В зависимости от выбора цели различают такие виды ДКП:

- *Рестрикционная*денежно-кредитная полтика (жесткая монетарная, ограничительная или политика"дорогих денег") направлена на ограничение объема кредитных операций коммерческих банков и повышение уровня процентных ставок, ее проведение обычно подкрепляется бюджетно-налоговыми мероприятиями: увеличением налогов, сокращением государственных расходов и др.

Её целями являются: сдерживание инфляции, оздоровление платежного баланса, сглаживание циклических колебаний деловой активности в периоды экономических подъемов, сопровождаемых «перегревом» конъюнктуры рынка.

- *Экспансионистская* денежно-кредитная политика (гибкая монетарная, 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, т.е. оживление конъюнктуры в условиях падения производства.

Проводимая Банком России на современном этапе денежно-кредитная политика, направленная на обеспечение внутренней и внешней стабильность национальной валюты, полностью согласовывается с конечными целями мак­роэкономической политики государства: стабильностью цен; устойчивым экономическим ростом; повышением уровня жизни населения. При этом в качест­ве конечной цели денежно-кредитной политики принято снижение инфляции: поддержание ее на низком уровне, а в качестве количественного целевого ори­ентира по инфляции - ограничение прироста потребительских цен в установ­ленных пределах на текущий год.

В будущем предполагается переход к полноценному инфляционному тар­гетированию.

# 3. Методы и инструменты ДКП

Для достижения целей ДКП используются различные методы и инструменты.

Методы ДКП – совокупность приемов и операций посредством которых БР и КБ воздействуют на объекты ДКП (спрос и предложение денег).

Подразделяются на прямые (административные) и косвенные (рыночные).

Прямые– имеют форму директив по количественному ограничению кредитования, депозитов, % ставок и т.д. Также касающиеся объемов денежного предложения и цены на фин. рынке (лимиты увеличения кредитов, лимиты привлечения депозитов).

Косвенные – не приводят к деформации рынка и воздействуют путем применения рыночных механизмов. К ним относят: рефинансирование, операции на открытом рынке, % политику.

Методы могут быть общими (влияют на весь рынок) и селективными (носят директивный характер и влияют на сегмент рынка).

Инструменты ДКП – это способ воздействия ЦБ на объекты ДКП для достижения поставленных целей.

Инструменты – это способы и методы воздействия ЦБ на денежно-кредитные и финансовые условия для достижения поставленных целей.

Инструмент – средство, способ воздействия ЦБ как органа ден-кред. р егулирования на объекты ДКП.

Для реализации денежно-кредитной политики Банк России осуществляет денежно-кредитное регулирование с помощью следующих инструментов:

1. процентные ставки по операциям Банка России;
2. нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
3. операции на открытом рынке;
4. рефинансирование кредитных организаций;
5. валютные интервенции;
6. установление ориентира роста денежной массы;
7. прямые количественные ограничения;
8. эмиссия облигаций от своего имени.

В качестве основных инструментов служат: 1) процентная политика, 2) политика рефинансирования, 3) политика операций на открытом рынке, 4) политика ре­зервирования.

1) 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. Процентная политика основывается на создании коридора по процентным ставкам, верхней границей которого является ставка БР по кредитам «овернайт», а нижней - ставка по депозитам, положенным банками на депозитные счета в БР по различным срокам.

2) Политику рефинансирования называют учетной политикой, которая заключается в воздействии ЦБ посредством %ст на объем кредитных ресурсов, и, соответственно, денежной массы в обращении. Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций (в том числе учет и переучет векселей). Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются БР. Определение ставки рефин-я – важный аспект ДКП, который зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывающий влияние на инфляцию. В современной практике существует несколько видов рефин-я (внутридн., однодн.,ломбардн.).

3) 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 (РЕПО – прямое и обратное).

4) 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. Резервные требования представляют собой %ю долю от привлеченных КБ средств, которую они обязаны хранить в качестве резервов в ЦБ.

Также инструментарий ДКП дополнен Валютной политикой, направленной на регулирование международных резервов как основного источника формирования денежного предложения в стране. Основная форма реализации валютной политики – девизная политика, осуществляемая с помощью валютных интервенций.

Инструменты денежно-кредитной политики, которыми располагают цен­тральные банки, могут быть разделены на два вида:

1) Административные. К ним относятся, прежде всего, средства прямого контроля за процент­ными ставками, объемами кредитов и депозитов в финансовых институтах.

2) Рыночные. К ним относятся: процентные ставки по операциям Банка России, операции на открытом рынке; рефинансирование коммерческих банков; депозитные операции.

Сочетание административных и рыночных инструментов регулирования в каждый конкретный момент зависит от уровня развития экономики, от развития и состояния финансовых рынков, сбалансированности внешнеэкономических связей, состояния бюджета и других параметров.

# 4. Использование инструментов денежно-кредитного регулирования ЦБ РФ

Основополагающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и стабильностью цен. С помощью денежно-кредитного регулирования государство стремится смягчить экономические кризисы, сдержать рост инфляции, в целях поддержания конъюнктуры государство использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли экономики страны. Минимальный размер обязательных резервов составляет 2,5% от привлеченных кредитной организаций пассивов. Поскольку происходит непрерывный приток и отток средств клиентов на депозитных счетах в КБ , то сумма резервов постоянно меняется. Поэтому при определении сумм резервирования за определенный период (за месяц) рассчитывается средний размер обязательных резервов за этот период. Такое усреднение позволяет сглаживать дневные колебания остатков средств на депозитах.

Обязательные резервы выполняют две функции:

- создают условия для текущего регулирования банковской ликвидности (представляют собой инструмент жесткого прямого регулирования);

- являются ограничителем кредитной эмиссии.

Определение размера ставки рефинансирования (учетной ставки) - один из наиболее важных аспектов денежно-кредитной политики, зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывает на инфляцию большое влияние. В современной практике Банком России применяется несколько видов кредитов рефинансирования: внутридневные кредиты, однодневные расчетные кредиты («овернайт») и ломбардные кредиты. В обеспечения кредитов Банка России разделяются на две категории: кредиты, обеспеченные залогом государственных ценных бумаг (включая облигации Банка России), и кредиты, обеспеченные залогом и поручительствами (векселя, предприятий, права требований по кредитным договорам кредитных организаций и поручительства других финансово-устойчивых банков).

В случае приобретения центральным банком ценных бумаг на открытом рынке объем кредитных ресурсов банков и банковской системы увеличивается, случае продажи соответственно уменьшается, что находит отражение в изменении объема денежной массы и стоимости кредита. Операции на открытом рынке направлены в основном на краткосрочное регулирование ликвидности рынка, и их расширение становится возможным при достижении финансовым рынком определенного уровня развития.

Важную роль в эффективном применении инструментов денежно-кредитного регулирования играет процентная политика центрального банка. Центральный банк оказывает опосредованное влияние на процентные ставки формируемые на денежном рынке и рынке капитала, с помощью регулирования процентных ставок по своим операциям. Процентная политика БР основывается на создании коридора процентных ставок, верхней границей, которого служит ставка Банка России по однодневным кредитам («овернайт»), нижней - ставка по депозитам, положенным банками на депозитные счета в БР различным срокам. Существуют базовые принципы применения этих инструментов на практике. Главным является принцип эффективности, который означает способность точно и быстро получать результаты, соответствующие намеченнымцелям.

Можно выделить также принцип равного отношения ко всем кредитным организациям независимо от их размеров, что достигается стандартизацией правил и процедур проведения операций.

Кроме того, важны простота, прозрачность, последовательность, надежность инструментов. Простота и прозрачность обеспечивают правильное понимание истинных намерений и целей использования инструментов. Принцип последовательности означает, что нельзя слишком часто менять правила и процедуры, чтобы, участвуя в мероприятиях денежно-кредитной политики, центральный банк и его контрагенты могли опираться на прошлый опыт. Принцип надежности требует минимизации финансовых и операционных рисков. Наконец, стоимость проводимых операций должна быть минимальна для обеих сторон.

# 5. Сущность и задачи операций ЦБ РФ на открытом рынке

Центральный банк способен регулировать денежную массу и оказывать влияние на денежное обращение посредством **операций на открытом рынке**, выступая в качестве продавца или покупателя государственных ценных бумаг.

Операции на открытом рынке направлены в основном на краткосрочное регулирование ликвидности рынка, и их расширение становится возможным при достижении финансовым рынком определенного уровня развития.

Операции на открытом рынке представляют собой покупку и продажу центральным банком государственных ценных бумаг. Операции на открытом рынке считаются наиболее эффективным инструментом денежно-кредитной политики.

Операции на открытом рынке представляют собой покупку и продажу центральным банком государственных ценных бумаг. Операции на откры­том рынке считаются наиболее эффективным инструментом денежно-кредитной политики.

Преимущества состоят в том, что:

1) Центральный банк может контролировать объем операций;

2) операции довольно точны, можно изменить банковские резервы на любую заданную величину;

3) они обратимы, поскольку любая ошибка может быть исправлена обратной сделкой;

4) рынок ликвиден и скорость проведения операций высока, она не зависит от админи­стративных проволочек.

К числу операций Банка России на открытом рынке относят операции прямого РЕПО, операции обратного модифицированного РЕПО, а также прямые операции, которые пока не проводятся.

2. Цели проведения операций на открытом рынке:

1) с целью непосредственного регулирования ликвидности банковского сектора;

2) с целью формирования коридора %ст.

Банк России на рынке государственных ценных бумаг выполняет следующие функции:

- агента Министерства финансов Российской Федерации (т.е. выполняет фактически функ­цию первичного дилера, поскольку выступает в роли маркет-мейкера, поддерживающего этот рынок и в определенной мере управляющего им);

- контролирующего органа;

- организатора денежных расчетов;

- регулятора рынка.

По типам операции открытого рынка делятся на динамические и защит­ные.

Динамические операции открытого рынка направлены на изменение уровня банковских резервов и денежной базы. Они носят постоянный харак­тер, и при их проведении используются прямые сделки.

Защитные операции проводятся для корректировки резервов в случае их неожиданных отклоне­ний от заданного уровня, т. е. направлены на поддержание стабильности фи­нансовой системы и банковских резервов. Для такого рода операций исполь­зуются сделки РЕПО.

В качестве аналога операций на открытом рынке Банк России использует также валютные интервенции. Валютные интервенции представляют собой покупку-продажу иностранной валюты на внутреннем рынке для увеличе­ния или стерилизации денежной массы.

## 6. Обслуживание Банком России внутреннего государственного долга

Под государственным внутренним долгом понимаются долговые обязательства Правительства РФ перед ю/л и ф/л, полученные в национальной валюте и представляет собой задолженность прошлых лет и вновь созданную задолженность. Обеспечением внутреннего долга являются активы РФ.

В объем государственного внутреннего долга Российской Федерации включаются:

- основная номинальная сумма долга по государственным ценным бумагам РФ;

- объем основного долга по кредитам, полученным Российской Федерацией;

- объем основного долга по бюджетным кредитам, полученным Российской Федерацией от бюджетов других уровней;

- объем обязательств по государственным гарантиям, предоставленным РФ.

Обслуживание государственного внутреннего долга Российской Федерации производится Банком России и его учреждениями. Обслуживание происходит путем осуществления операций по размещению долговых обязательств Российской Федерации, их погашению и выплате доходов в виде процентов по ним.

Затраты по размещению, выплате доходов и погашению долговых обязательств Российской Федерации осуществляются за счет средств федерального бюджета.

Банк России осуществляет функции генерального агента (агента) по обслуживанию государственного внутреннего долга безвозмездно.

В первую очередь обслуживаются долговые обязательства, целями которых являются:

- социальная защита и обеспечение неотложных социально необходимых нужд;

- экономическое стимулирование производства.