

# Денежно кредитная политика

- **Денежно-кредитная политика (ДКП)** – совокупность государственных мероприятий, регламентирующих деятельность денежно-кредитной системы с целью регулирования хозяйственной конъюнктуры и достижения общеэкономических задач: укрепления денежной единицы, структурной перестройки экономики, стабилизации экономического роста.

- Рестрикционная ДКП – ограничение объема кредитных операций КБ и повышение уровня процентных ставок. Она сопровождается повышением налоговых ставок, сокращением государственных расходов, другими мероприятиями, направленными на сдерживание инфляции, а в ряде случаев на оздоровление платежного баланса

- **Экспансионистская ДКП**  
характеризуется, как правило,  
расширением масштабов кредитования,  
ослаблением контроля над приростом  
денег в обращении, сокращением  
налоговых ставок, понижением уровня  
процентных ставок.

# Инструменты денежно-кредитной политики

- нормативы обязательных резервов, депонируемые в ЦБ РФ (резервные требования),
- процентные ставки по операциям ЦБ,
- рефинансирование банков

- операции на открытом рынке
- валютное регулирование
- установление ориентиров роста денежной массы
- прямые количественные ограничения.
- Облигации Банка России

- На денежную массу можно воздействовать путем изменения **обязательных резервов**.  
**Обязательные резервы** – часть привлеченных денежных средств, перечисляемая в центральный банк.

- Норму такого отчисления устанавливает сам центральный банк, что дает ему возможность влиять на сумму предоставляемых кредитов.



- В условиях безналичного денежного оборота денежная масса имеет возможность мультиплицироваться (увеличиваться или сокращаться в определенных размерах). Величина такого мультипликатора определяется как  $1/r$ , где  $r$  – норма обязательных резервов.

- **Пример:**
- Коммерческий банк привлек депозиты - 100 тыс. руб. в безналичной форме. Если норма обязательных резервов равна 0, то он может всю сумму использовать для кредитования. Таким образом денежная масса в обращении увеличится на 100 тыс.руб. если банк выдаст все деньги в кредит. Если учесть что все выданные деньги уйдут в банки, то денежная масса вырастет на неопределенную величину.

- Для ограничения роста денежной массы центральный банк устанавливает норму обязательных резервов, например – 20%, следовательно банк уже может выдать кредит только 80 тыс., общее изменение будет больше.

Если учесть что все деньги пойдут через банки, то общую сумму роста денежной массы можно рассчитать:

$$\Delta M = M * 1/r ,$$

Где  $\Delta M$ - изменение денежной массы,  
M- первоначальный депозит.

$$\Delta M = 100 * 1/0,2 = 500 \text{ тыс.руб.}$$

- Так уменьшая или увеличивая нормы обязательных резервов, центральный банк может регулировать денежную массу.

- **Политика открытого рынка** – покупка продажа государственных ценных бумаг с целью увеличения или уменьшения денежной массы. Механизм действия такой же, как рассматривалось выше.

- При спаде экономике центральный банк заинтересован в увеличении денежной массы в обращении. Поэтому он старается, увеличит денежные средства коммерческих банков.

- . Для этого путем установления определенной доходности он старается выкупить ценные бумаги у коммерческих банков. Продав ценные бумаги банки, могут получить денежные средства для кредитования реального сектора экономики. Таким образом, растет предложение кредита, увеличивается денежная масса, что должно повлечь рост ВВП.



- Продавая государственные ценные бумаги, центральный банк сокращает объем денежной массы.

- **Задача 1.**
- Проводя политику «дорогих денег», центральный банк решил продать государственные облигации на сумму 10 млрд. руб. Известно, что облигации на сумму 1 млрд. руб. Покупаются населением за счет наличных денег, а остальное за счет средств, хранящихся в коммерческих банках. Норма обязательных резервов- 20%. Как изменится в этом случае денежная масса?

- **Решение:**

Коммерческие банки приобретают облигаций на 9 млрд. руб.. С учетом эффекта мультипликации предложение денег уменьшится:

$$\Delta M = 9 * 1/0,2 = 45 \text{ млрд. руб.}$$

Кроме того население уменьшило денежную массу на 1 млрд. руб., итого  $45 + 1 = 46$  млрд.руб. –сокращение денежной массы в обращении.

- **Задача 2.**
- В условиях высокой инфляции (20% годовых) центральный банк старался уменьшить денежную массу в обращении при помощи политики открытого рынка. Какие меры должен предпринять банк, чтобы снизить инфляцию до 10% годовых при условии, что денежная масса составляла 200 млрд. руб., а норма минимальных резервов – 20%.

- Для снижения инфляции в 2 раза при прочих равных условиях надо сократить денежную массу в два раза. Значит надо изъять из обращения 100 млрд. руб. Для этого центральному банку надо продать государственные ценные бумаги. Учитывая эффект мультипликации получаем:

$$\Delta M = 100,$$

$$1/r = 5,$$

$$M = 100/5 = 20 \text{ млрд.руб.}$$

Надо продать государственных ценных бумаг на 20 млрд.руб.

- Путем изменения ставки учетного процента центральный банк увеличивает или уменьшает денежную массу. Учетная политика (правильнее – переучетная) заключается в том, что снижая учетную ставку центральный банк создаёт благоприятные условия для банков при учете векселей, таким образом они получают большую сумму денег для кредитования.

- Повышая ставку центральный банк создает условия, при которых банкам выгоднее выкупить у него векселя и продать их потом по номиналу, в результате предложения кредитов сокращается.

- В условиях перегрева экономики центральный банк увеличил учетную ставку с 5 до 10% и предложил к переучету векселя, номиналом 100 руб., на сумму 200 тыс. руб. Как измениться денежная масса в экономике при условии, что норма обязательных резервов составляет 10%?



- Центральный банк повысил ставку, значит, изменилась цена векселя, упала до 90 руб. Следовательно, банкам выгодно их выкупить и потом продать по номиналу. Поэтому банки не выдадут кредиты а купят векселя.

- Сумма на которую центральный банк продает векселя =200 тыс. руб., следовательно с учетом эффекта мультипликации денежная масса сократится:
- $\Delta M = 200 * 1/0,1 = 2000$  тыс.руб.