

Тема. ЦБ РФ. Денежно-кредитная политика

Центральный банк – главное звено кредитно-банковской системы государства

Главным звеном кредитно-банковской системы любого государства является центральный банк страны.

В различных государствах такие банки *называются по-разному*:

- народные,
- государственные,
- эмиссионные, национальные,
- резервные, просто банк (например, Англии, России или Японии) и др.

Первоначально термин **“центральный банк”** подразумевал самый крупный банк, имеющий наиболее широкие связи в банковской системе. Постепенно эти крупные банки **монополизировали функцию эмиссии денег** и утвердились в

Затем они получили полномочия по:

- обслуживанию правительств своих стран,
- кредитованию банков и стали кредиторами последней инстанции,

Одновременно расширили регулирующее воздействие на национальную банковскую систему.

**В большинстве развитых стран полномочия
Центрального банка были закреплены за
определенными банками с середины XIX – начала XX
века.**

усиление позиции центральных банков в финансовой системе и постепенное превращение их в органы государственного регулирования экономики.

Власти большинства стран национализировали центральные банки, сохранив в некоторых случаях их акционерный статус.

Во всех странах центральные банки имеют некоторые общие черты, составляющие в своей совокупности само понятие «центральный банк».

1. **центральный банк – это эмиссионный банк**, который осуществляет эмиссию банкнот.

1. **центральный банк – это «банк банков» :**

- хранит их свободные резервы,
- регулирует расчеты между банками,
- предоставляет кредиты банкам

3. В большинстве стран центральные банки **выступают в роли банкира правительства**, т.е. размещают на своих счетах бюджетные средства, осуществляют расчеты по поручению правительства, кредитуют в случае необходимости правительственные нужды.

Банковская сфера относится к одной из самых жестко регулируемых сфер предпринимательской деятельности

Причина:

- наличие в банковской сфере особых рисков, связанных с тем, что банк работает преимущественно не с собственными, а с привлеченными ресурсами.

В некоторых странах, в том числе и в РФ, **регулирующие и надзорные функции в отношении банков выполняет ЦБ**, в других странах они возложены на специальные государственные органы (например, во Франции - на Банковскую комиссию).

Но есть страны, где деятельность коммерческих и других банков контролирует и регулирует Министерство Финансов.

Центральные банки наделены широкими полномочиями по регулированию денежно – кредитной сферы, часто именно они хранят официальные золотовалютные резервы и от имени государства управляют ими.

Однако центральные банки развитых стран также в своем *решают стоящие перед ними задачи* в области контроля эмиссии денег, осуществления денежных расчетов, выполнения роли финансового агента правительства (казначейства), каждый из них использует собственные методы предоставления кредитов национальной банковской системе и т.д.

По-разному строятся отношения этих банков с правительством, министерством финансов, весьма разнообразен набор административных и рыночных методов регулирования при проведении кредитной политики, масштабы и формы рефинансирования коммерческих банков.

В общем виде структура банковской системы РФ представлена на рис.1.



Центральный банк РФ (Банк России):

Статус, цели деятельности, функции, полномочия, принципы организации ЦБ РФ определены Конституцией РФ и ФЗ от 10.07.02 № 86-ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России).

Цели ЦБ РФ (Ст. 3 Закона о ЦБ РФ):

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы РФ;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие и обеспечение стабильности финансового рынка РФ;

Получение прибыли не является целью деятельности Банка России.

Центральный банк РФ (Банк России) является юридическим лицом, главным банком РФ.

В соответствии с законом о Центробанке уставный капитал (в размере 3 млрд.) и иное **его имущество является федеральной собственностью.**

Он осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом, включая золото-валютные резервы Банка России.

Банк независим от исполнительной власти и обладает большими полномочиями, **подотчетен только Государственной Думе Федерального собрания.**

Председатель Банка России назначается Государственной думой по представлению Президента.

Основные **функции** ЦБ РФ - **регулирующая;**
- **контролирующая;**
- **обслуживающая.**

Все остальные функции являются дополнительными.

К регулирующей функции относятся:

- регулирование денежной массы в обращении и управление совокупным денежным оборотом;
- денежно-кредитное регулирование, разработка и проведение государственной денежно-кредитной политики.

Это достигается **путем уменьшения или увеличения объема наличной и безналичной эмиссии** и проведения дисконтной политики, политики минимальных резервов, открытого рынка, валютной политики и др., а также путем организации платежно-расчетных отношений коммерческих банков.

Контролирующая функция осуществляется путем контроля и надзора за работой кредитной системы, включая процедуру допуска кредитных организаций на национальный банковский рынок.

Обслуживающая функция включает в себя выполнение Банком роли финансового агента правительства и создание научно-исследовательского, информационно-статистического центра.

Денежно-кредитная политика ЦБ РФ

**Основная цель денежно-кредитной политики Банка
России**

**- защита и обеспечение устойчивости рубля
посредством поддержания ценовой стабильности, в
том числе для формирования условий
сбалансированного и устойчивого экономического
роста.**

**Думу основные направления единой государственной
денежно-кредитной политики на предстоящий год.**

Предварительно проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики представляется Президенту РФ и в Правительство РФ.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год включают следующие положения:

- **прогноз ожидаемого выполнения основных параметров денежно-кредитной политики в текущем году;**
- **количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики,**
- **сценарный (состоящий не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики РФ на предстоящий год с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта, предусматриваемых каждым сценарием;**
- **прогноз основных показателей платежного баланса РФ на предстоящий год;**
- **целевые ориентиры, характеризующие основные цели денежно-кредитной политики, заявляемые Банком России на предстоящий год, включая интервальные показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов;**
- **основные показатели денежной программы на предстоящий год;**
- **варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики, обеспечивающих достижение целевых ориентиров при**

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

- **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 ориентиров роста денежной массы;**
- **7) прямые количественные ограничения;**
- **8) эмиссия облигаций от своего имени;**
- **9) другие инструменты, определенные Банком России.**
- **(п. 9 введен Федеральным законом от 23.07.2013 N 251-ФЗ)**

Выбор и сочетание инструментов денежно-кредитного регулирования зависит, прежде всего, от задач, которые решает Центральный банк в определенный отрезок времени.

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.

Регулирование процентных ставок называют процентной политикой центрального банка, а основную ставку, по которой осуществляется рефинансирование – официальной ставкой центрального банка.

Центральный банк обычно прямо устанавливает ставки по операциям – дисконтную, ломбардную, ставку для операций на открытом рынке и др.

Регулируя их уровень, он воздействует на уровень процентных ставок по кредитам, депозитам и другим операциям коммерческих банков и прочих кредитных организаций.

Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования).

- **Нормативы обязательных резервов не могут превышать 20 % обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций.**
- **Политика резервных требований заключается в регулировании уровня резервов, которые коммерческие банки в обязательном порядке должны держать на резервном счете в Центральном банке.**
- **Нормы обязательных резервов устанавливаются в виде определенного процента к сумме депозитов коммерческих банков.**
- **Повышение нормы резерва на 1-2% является действенным средством ограничения кредитной экспансии и обуздания инфляционных процессов.**

Если норма обязательных резервов увеличивается =>
уменьшается ликвидность банковской системы=>
уменьшается объем выдаваемых кредитов=>
уменьшается объем денежных средств в обращении.

Практика использования норм обязательных резервов свидетельствует о том, что это **чересчур сильно действующее средство** и оно непригодно для повседневных корректировок.

Поэтому **изменяются нормы обязательных резервов достаточно редко**, как правило, **раз в несколько лет**, оказывая значительное влияние на объем активных операций банков.

Операции на открытом рынке

ЦБ покупает или продает ценные бумаги на **открытом рынке**.

Этот метод регулирования **удобен для поглощения малых объемов избыточной денежной массы**.

**ЦБ банк продает ценные бумаги на открытом рынке =>
коммерческие банки их покупают =>
уменьшаются возможности коммерческих банков по
предоставлению ссуд своим клиентам =>
уменьшается денежная масса в обращении.**

И, наоборот, при покупке ценных бумаг у коммерческих банков появляется **возможность расширить свои операции по выдаче ссуд**.

Рефинансирование кредитных организаций (Политика рефинансирования).

Рефинансирование может осуществляться тремя
путями:

- путем **предоставления кредитов рефинансирования** в порядке переучета или под залог ценных бумаг и других активов;
- путем покупки иностранной валюты (**валютные интервенции**);
- путем покупки ценных бумаг (**операции на открытом рынке**).

В рамках политики рефинансирования центральный банк определяет:

- - **инструменты** рефинансирования;
- - **ставки** рефинансирования;

Кредиты рефинансирования.

Центральные банки постепенно **превратились в кредиторов последней инстанции.**

Кредиты рефинансирования являются составной частью механизма защитных мер, источником временных ресурсов, необходимых для восполнения ликвидности банка и удовлетворении потребности в капитале.

К
параметров:

- 1.формы обеспечения (учетные и ломбардные);
- 2.сроков использования (краткосрочные – на один или несколько дней и среднесрочные – на 3-4 месяца);
- 3.методов предоставления (прямые кредиты и кредиты, реализуемые центральным банком через кредитные аукционы);
- 4. кредиты целевого характера (корректирующие и сезонные кредиты).

В России все кредиты рефинансирования, предоставляемые Центральным банком РФ, подразделяются в зависимости от целевого назначения **на три большие группы.**

- **Первая группа** - это кредиты ликвидности
- **Вторая группа** - это кредиты, которые удовлетворяют потребность коммерческих банков в капитале, вызванную в основном вложением своих ресурсов в убытки.

К ним относятся кредиты:

- для повышения финансовой устойчивости банка;
- на реструктуризацию;
- для погашения обязательств перед вкладчиками;
- санационный и стабилизационный кредиты.

- **Третья группа** – кредиты, предназначенные для расширения кредитных вложений коммерческих банков в реальный сектор экономики, т.е. в материальное производство.

Ставка рефинансирования (учетная ставка) – это процент, под который ЦБ РФ предоставляет кредиты финансово устойчивым коммерческим банкам, выступая как кредитор в последней инстанции.

Следует четко различать **три области применения ставки рефинансирования в РФ:**

- **первая** – как процентная ставка по кредитам, выдаваемым Банком России коммерческим банкам (в настоящее время **используется с 1.01.16**).
- **вторая** – как глобальный экономический показатель, индикатор, отражающий экономические процессы в стране;

Устанавливая новый размер ставки рефинансирования, Центральный банк дает коммерческим банкам четкий ориентир, **сигнал для изменения процентных ставок по**

- **третья** – в качестве разумной (справедливой) процентной ставки для:
 - начисления процентов при отсрочке или рассрочке уплаты налогов и таможенных пошлин; исчисления пеней, штрафов согласно налоговому, гражданскому, трудовому, земельному, жилищному, водному, бюджетному кодексам, страховому и банковскому законодательству;
 - расчета процента годовых при предоставлении инвестиционного налогового кредита;
 - компенсационных выплаты малому бизнесу;
 - ограничений в целях расчета налоговых баз по различным налогам;
 - ограничений при осуществлении мер по предупреждению банкротства.

В последние годы основную часть денежных средств коммерческим банкам Банк России **выдавал в форме операций Репо** и по сделкам "валютный своп" под 5,5–6,5% годовых, а вовсе не по ставке рефинансирования.

- 13 сентября 2013 года ЦБ РФ объявил о введении так называемой **Ключевой ставки Банка России** (ставки недельного аукционного Репо) в 5,5% годовых.
- 3 марта 2014 года она была повышена до 7% годовых, 15 декабря 2014 г. – 17%. **В н/в она – 11%.**
- Введение ключевой ставки осуществлено в рамках **перехода к режиму таргетирования инфляции.**

01 января 2016 года Банк России скорректировал ставку рефинансирования до уровня Ключевой ставки.

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.

С их помощью центральные банки оказывают воздействие на денежную массу.

Покупка иностранной валюты приводит к увеличению денежной массы в национальной валюте, продажа – наоборот, к ее сокращению.

Одновременно валютные интервенции оказывают определенное воздействие на курс национальной валюты по отношению к иностранным валютам, поскольку изменяют рыночное соотношение спроса и предложения иностранной валюты на валютном рынке.

Таким образом, валютные интервенции являются также и составной частью валютной политики Центрального банка.

Цель валютной политики – поддержание стабильности курса национальной валюты, что необходимо для обеспечения стабильности цен и денежного обращения.

Валютные интервенции Банка России по покупке-продаже иностранной валюты осуществляются на биржевом и межбанковском рынках.

Проведение интервенций на валютном рынке Центральным банком РФ может преследовать различные цели:

- удержание курса на заданном уровне (в диапазоне);
- сглаживание резких колебаний валютного курса;
- обеспечение требуемой динамики курса;
- пополнение валютных резервов Банка России.

До 10 ноября 2014 года Банк России осуществлял курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса

Банк России использовал в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины, состоящей из 45 евроцентов и 55 центов США.

Банк России с 10 ноября 2014 года **упразднил действовавший механизм курсовой политики**, отменив интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины (операционный интервал) и регулярные интервенции на границах указанного интервала и за его пределами.

Реализация принятого решения формирование курса рубля должна:

- происходить под влиянием рыночных факторов,
- способствовать усилению действенности денежно-кредитной политики ЦБ и обеспечению ценовой

При этом новый подход Банка России к проведению операций на внутреннем рынке **не предполагает полного отказа от валютных интервенций**, их проведение возможно в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.

Кроме того, новый подход к проведению операций на внутреннем валютном рынке **будет способствовать более быстрой адаптации экономики** к изменениям внешних условий и увеличит ее устойчивость к негативным шокам.

Установление ориентиров роста денежной массы (таргетирование)

- относительно новым инструментом денежно-кредитного регулирования.

Этот метод заключался в установлении количественных параметров изменения денежных агрегатов (низшего и высшего пределов) на планируемый период (квартал, год), которые соответствовали бы характеру и целям проводимой денежно-кредитной политики.

В России в настоящее время используется денежный агрегат M2.

Этот показатель служит монетарным индикатором, который с определенным краткосрочным временным лагом оказывает влияние на инфляцию.

Прямые количественные ограничения.

- понимается **установление лимитов** на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций

Этот инструмент сейчас особенно популярен в развивающихся странах.

Прямые количественные ограничения применялись и Банком России в исключительных случаях (до февраля 1994 г) после консультаций с Правительством РФ.

В чем заключались прямые количественные ограничения?

Прямые количественные ограничения, которое применялись Банком России, представляли собой **административные методы**, к которым можно отнести:

- - **установление лимитов на суммы кредитов и депозитов;**
- - **определение видов обеспечения кредитов;**
- - **ведение предельных размеров процентных ставок по кредитам;**
- - **ограничение размера комиссионных и тарифов за оказание банковских услуг;**
- - **привязку процентных ставок банков к официальной ставке ЦБ РФ;**
- - **прямые ограничения размера процентной маржи и др.**

Эмиссия облигаций от своего имени Банк России в целях реализации денежно-кредитной политики может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций.

Данные облигации подлежат размещению и обращению **среди кредитных организации.**

С 2015 года ЦБ РФ **перешел к таргетированию инфляции.**

Таргетирование инфляции (inflation targeting) — один

из методов ограничения темпов инфляции:

- установление плановой, целевой цифры снижения инфляции на следующий год (таргет в переводе означает цель)
- и соответствующие меры Центрального банка по сокращению денежной массы

Таргетирование инфляции состоит из нескольких **стадий:**

- 1. Установление планового показателя инфляции на некоторый период (обычно год);**
- 2. Подборка подходящего монетарного инструментария для контроля над уровнем инфляции;**
- 3. Применение этого монетарного инструментария в зависимости от текущей необходимости;**
- 4. Сравнение уровня инфляции на конец отчетного периода с запланированным и анализ эффективности проведенной монетарной политики.**

Основной инструмент проведения денежно-кредитной политики по поддержанию запланированного уровня инфляции — манипулирование учетной процентной ставкой (ставкой рефинансирования).

Инструмент	Изменение	Влияние на рынок	Механизм
Операции на открытом рынке	Продажа ценных бумаг коммерческим банкам	Сужение денежно- кредитной массы	ЦБ продает ценные бумаги, у банков часть их денежных ресурсов, возможности разместить их
	Покупка ценных бумаг у коммерческих банков	Расширение денежно- кредитной массы	ЦБ выкупает ценные бумаги, самым их резервы, используя
Процентные ставки	Рост ставок	Сужение денежно-кредитной массы	Удорожание кредитных денег со стороны участников рынка, уменьшению объемов кредитования
	Снижение ставок	Расширение денежно- кредитной массы	Удешевление кредитных денег со стороны участников рынка, увеличению объемов кредитования банками
Ставка ФОР (норма обязательного регулирования)	Повышение ставки	Сужение денежно- кредитной массы	Повышение нормы отчисления резервов, часть привлеченных ресурсов направлять их в кредитные операции, сужение кредитные возможности банками
	Снижение ставки	Расширение денежно- кредитной массы	Снижение нормы отчисления резервов, оставить большую часть привлеченных ресурсов, которые в будущем использовать
Курс иностранной валюты	Снижение курса иностранной валюты	Сужение денежной массы	Снижение курса иностранной валюты в результате продажи Центрального банком валюты на рынке, в результате денежная масса изымается взамен покупки валюты
	Повышение курса иностранной валюты	Расширение денежной массы	Повышение курса иностранной валюты в результате покупки Центрального банком иностранной валюты, в результате чего рублевая денежная масса увеличивается взамен покупки валюты