## Тема 3. Денежно-кредитная политика Банка России

#### План

- 1. Понятие и сущность ДКП
- 2. Эмиссионная политика Банка России
- 3. Процентная политика Банка России
- 4. Политика обязательных резервов Банка России
- 5. Анализ ДКП Банка России

## 1.Понятие и сущность ДКП

# Составляющие экономической политики государства, направленной на регулирование денежного обращения

#### структурная политика

• предусматривает предоставление субсидий или других стимулов для активизации развития отсталых регионов, определённых областей, секторов и отраслей производства

#### политика конкуренции

• предусматривает мероприятия антимонопольного характера, свободного ценообразования, равного доступа на рынок всем предпринимательским структурам

#### социальная политика

• направлена на социальное равенство, социальное обеспечение всех членов общества, путём распределения доходов

# конъюнктурная политика

• регулирующее влияние государства на рыночную конъюктуру, соотношение спроса и предложения на рынке

#### Конъюнктурная политика делится на:

# фискальная политика

совокупность мероприятий в сфере налогообложения и государственных затрат

денежнокредитная политика • совокупность мероприятий по регулированию денежного оборота путём изменения предложения массы денег и их процента на денежном рынке

Денежно-кредитная политика (monetary policy, монетарная политика)
государственная политика регулирования национальной денежно-кредитной системы.

• Наряду с налогово-бюджетной политикой (fiscal policy, фискальная политика) она является одним из двух составляющих макроэкономической политики.

#### Сущность ДКП

• Денежно-кредитная политика (монетарная политика) представляет собой совокупность правительственных мер по регулированию денежного рынка и денежно-кредитной системы с целью обеспечения стабилизации экономики.

#### Трансмиссионный механизм ДКП

• процесс, посредством которого решения, принимаемые в области денежно-кредитной политики, воздействуют на экономику в целом и особенно на уровень цен.

Пешевею

#### **TGHPLN**

# Денежно-кредитная получити ка делится на:

пенег,



#### 1. Стимулирующая ДКП

**Кредитная** 

-цо покупает гос.ценные оумаги, **эксп<mark>ансия</mark> сорынования, ставку рефинансир**ия

денежная масса (М) расширяется

избыточные резервы коммерческих банков увеличиваются

предложение денег растёт

процентная ставка снижается

совокупный спрос растёт



Темпы роста ВВП возрастают, безработица снижается

**Инф**ляция

#### 2. Сдерживающая ДКП

#### Кредитная

- до продает тос. ценные оумаги, **рестри киму** езервирования и ставку рефинансир-ия

денежная масса (М) уменьшается

избыточные резервы коммерческих банков сокращаются

предложение денег уменьшается

процентная ставка растет

совокупный спрос снижается

темпы роста ВВП уменьшаются, безработица вырастает



## Инструменты денежнокредитной политики ЦБ РФ

- 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. (ФЗ о Банке России)

# Система инструментов ДКП

(1)

Тип инструмента	Цель	Форма проведения	Срок	Частота проведения	Принятие решения о проведении и объеме операций			
Краткосрочные операц	раткосрочные операции: операции, непосредственно направленные на управление ставками денежного рынка							
Основные		Аукционы	1 неделя	еженедельно	Банк России			
аукционные операции	рынка	РЕПО/депозитные аукционы						
Операции постоянного действия на срок 1 день	ставок денежного рынка границами процентного коридора	Кредиты «овернайт»; сделки валютный своп; ломбардные кредиты; РЕПО; кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами; кредиты, обеспеченные золотом; депозитные	1 день	ежедневно	кредитные организации			
Операции «тонкой настройки»	Предотвращение	операции Аукционы РЕПО и валютный своп/	от 1 до 6 дней <sup>1</sup>	в отдельные дни	Банк России			
пастроики»	l''	депозитные аукционы						

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup>Аукционы валютный своп «тонкой настройки» проводятся на срок от 1 до 2 дней одновременно с аукционами РЕПО «тонкой настройки» на аналогичный срок.

# Система инструментов ДКП (2)

Тип инструмента	Цель	Форма проведения	Срок	Частота проведения	Принятие решения о проведении и объеме операций
Дополнительные опера	ации на длительные сро	ки			
Регулярные аукционные операции	среднесрочной потребности в ликвидности и улучшение условий	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	3 месяца	ежемесячно	Банк России
аукционные операции п о о с д	1 '	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	от 1 до 3 недель 18 месяцев	нерегулярно нерегулярно	Банк России Банк России
Операции постоянного действия	на срочность пассивов кредитных организаций	Ломбардные кредитные аукционы Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами; кредиты, обеспеченные золотом (операции постоянного действия)	36 месяцев	ежедневно	Банк России кредитные организации

## Элементы ДКП

- Эмиссионная политика
- Процентная политика Банка России
- Политика обязательных резервов
- Политика валютного курса
- Политика управления золотовалютными резервами

# 2. Эмиссионная политика Банка России

# Основные количественные показатели денежного оборота

**Денежная масса** - это совокупный объем наличных денег и денег безналичного оборота

Для анализа количественных изменений денежной массы на определенную дату и за определенный период в финансовой статистике развитых стран используют различные показатели (денежные агрегаты): М0, М1, М2, М3

**Денежный агрегат** – показатель объема и структуры денежной массы, соответствующей группировке ликвидных активов

Разные страны используют различное количество агрегатов: США – 4, Япония и Германия – 3, Англия и Франция –2

#### ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ – ИЗМЕРИТЕЛИ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

 $M_0$ 

ВКЛЮЧАЕТ В СЕБЯ МАССУ НАЛИЧНОСТИ, КОТОРАЯ НАХОДИТСЯ ВНЕ БАНКОВ, Т.Е. НА РУКАХ ЮР. И ФИЗ. ЛИЦ

 $M_1$ 

 $M_1 = M_0 + CPEДСТВА НА СЧЕТАХ ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ И ТЕКУЩИХ СЧЕТАХ$ 

 $M_2$ 

 $M_2 = M_1 + CPEДСТВА НА СРОЧНЫХ СЧЕТАХ$ 

 $M_3$ 

 $M_3 = M_2 + ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ВКЛАДЫ ПО ТРАСТОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ$ 

#### Эмиссия и выпуск денег

Выпуск денег - постоянный приток денег в оборот.

**Эмиссия** - такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте.

В условиях рыночной экономии эмиссионная функция разделена:

- **эмиссию безналичных денег** производит система коммерческих банков;
- **эмиссию наличных денег** государственный центральный банк.
- Эмиссия безналичных денег является первичной, так как прежде чем наличные деньги появятся в обороте, они должны отражаться в виде записей на депозитных счетах коммерческих банков.
- **Целью эмиссии безналичных денег** удовлетворить **дополнительную** потребность предприятий в оборотных средствах, эта цель достигается путем предоставления предприятиям со стороны коммерческих банков кредитов

#### Эмиссия наличных денег

- **Эмиссия наличных денег** такой их выпуск в обращение, при
- котором увеличивается масса наличных денег, находящаяся в

обращении.

#### Характеристика эмиссии наличных денег:

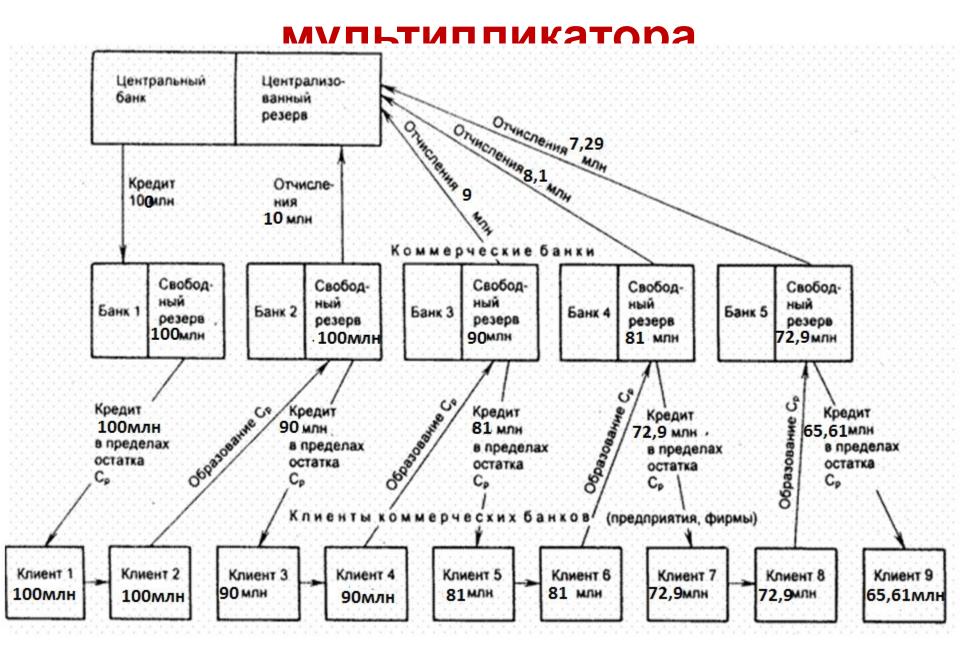
- 1. Монополия на эмиссию наличных денег принадлежит государственному центральному банку.
- 2. Эмиссия наличных денег осуществляется децентрализованно.
- 3. Эмиссию наличных денег производят ЦБ и его расчетно-кассовые центры (РКЦ). Они открываются в различных регионах страны и выполняют расчетно-кассовое обслуживание расположенных в этих регионах коммерческих банков.
- 4. РКЦ обязаны выдавать коммерческим банкам бесплатно наличные деньги в пределах их свободных резервов (Ср)
- 5. Для эмиссии наличных денег в РКЦ открываются<sup>о</sup>

**БАНКОВСКИЙ** (ДЕПОЗИТНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР) – процесс создания безналичных денег при кредитовании банками клиентов на основе дополнительных резервов, которые поступили в банк.

m = 1/r или m = 100/R

r – норма обязательного банковского резерва.

#### Схема банковского



# Внутренний механизм ДКП - банковский мультипликатор (Бм)

- **Б**<sub>м</sub> = **1** : **r**, где r норма обязательных резервов
- **М** = **Д х Б**<sub>м</sub> = **Д х 1** : **r**, где Д первоначальный депозит

# 3. Процентная политика Банка России

# Процентные ставки Банка России

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	c 03.08.2015	
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» (рублевая часть); ломбардные кредиты; РЕПО	1 день	12,00	
		Кредиты, обеспеченные	1 день	12,00	
		золотом <sup>1</sup>	от 2 до 549 дней <sup>2</sup>	12,50	
		Кредиты, обеспеченные	1 день	12,00	
		нерыночными активами или поручительствами <sup>1</sup>	от 2 до 549 дней <sup>2</sup>	12,75	
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами <sup>3</sup>	от 1 до 3 недель <sup>4</sup> , 3 месяца, 18 месяцев <sup>4, 5</sup>	11,25	
		Ломбардные кредитные аукционы <sup>3, 4</sup>	36 месяцев	11,25	
		Аукционы РЕПО и валютный своп	от 1 до 6 дней <sup>6</sup> , 1 неделя	11,00 (ключевая ставка)	
Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	от 1 до 6 дней <sup>6, 7</sup> , 1 неделя		
	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Депозитные операции	1 день, до востребования	10,00	

#### Процентные ставки по специализированным инструментам БР

(1)

1	рок редоставле	c 03.02.2014	c 25.04.2014	c 29.05.2014	c 28.07.2014	c 05.11.2014	c 09.12.2014	c 16.12.2014	c 30.01.2015	c 27.03.2015	c 11.12.2015
l -	ия средств										
		4,00	4,00	4,00	4,00	5,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
обеспеченные											
залогом прав											
гребования по											
кредитным											
договорам,											
заключенным											
АО «МСП											
Банк» с											
кредитными											
организациям											
и или											
микрофинансо											
выми											
организациям											
и <sup>2</sup>											
Кредиты, до	о 3 лет	6,50	6,50	6,50	7,00	8,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
обеспеченные											
залогом прав											
требования											
по кредитным											
договорам,											
обеспеченным											
договорами											
страхования											
AO «ЭКСАР»											
Кредиты, до	о 3 лет		6,50	6,50	7,00	8,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
обеспеченные											
залогом прав											
гребования			1								
по кредитам											
на финансиро											
вание											
инвестиционн											
ых проектов <sup>3</sup>							1		1		1

<sup>1</sup> Кредиты предоставляются по фиксированной процентной ставке, если не указано иное.

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> Права требования по кредитам, предоставленным АО «МСП Банк» микрофинансовым организациям, принимаются в качестве обеспечения с 19 мая 2015 года.

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> С марта 2015 года процентная ставка устанавливается равной минимальной из двух величин: 9,00% годовых или <u>ключевая ставка</u> Банка России минус 1 процентный пункт.

<sup>&</sup>lt;sup>4</sup> В период до 30 января 2015 года процентная ставка на срок от 1 до 90 календарных дней была фиксированной, на срок от 91 до 1095 календарных дней – плавающей.

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> 29 июня 2015 года АО «Небанковская депозитно-кредитная организация «Агентство кредитных гарантий» переименовано в АО «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего

#### Процентные ставки по специализированным инструментам БР

**(1)** 

Инструмент <sup>1</sup>	Срок	c 03.02.2014	c 25.04.2014	c 29.05.2014	c 28.07.2014	c 05.11.2014	c 09.12.2014	c 16.12.2014	c 30.01.2015	c 27.03.2015	c 11.12.2015
	предостав										
	ления										
	средств										
Кредиты,	до 3 лет			6,50	7,00	8,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
обеспеченные											
залогом											
облигаций,											
размещенных											
в целях											
финансирования											
инвестиционных											
проектов											
и включенных											
в Ломбардный											
список Банка											
России <sup>3</sup>											
Кредиты,	до 3 лет						10,75	10,75	10,75	10,75	10,75
обеспеченные	1						'	,	'	'	
закладными,											
выданными											
в рамках											
программы											
«Военная											
ипотека» <sup>4</sup>											
Кредиты,	до 3 лет									6,50	6,50
обеспеченные	<u> </u>									0,00	0,00
поручительствами	4										
АО «Федеральная											
корпорация по											
развитию малого											
и среднего											
предприниматель											
ства» <sup>5</sup>											
Ства <i>»</i> Кредиты,	до 3 лет		1				1			1	9,00
обеспеченные	F 3 3 7 10 1										<b>F</b> ,55
залогом прав				1		1					1
требования по				1		1					1
				1							1
кредитам,	.										
предоставленным	"										
лизинговым				1		1					1
компаниям											

#### Ставки межбанковского рынка

#### Международные:

**LIBOR** 

**LIBID** 

**EURIBOR** 

#### Национальные:

**MIBOR** 

**MIBID** 

**MIACR** 

**RUONIA** 

**ROISfix** 

**MosPrime** 

# 4. Политика обязательных резервов

# Обязательные резервные требования

- Резервируемые обязательства кредитных организаций сгруппированы в следующие категории:
- «обязательства кредитной организации перед юридическими лицаминерезидентами» — включает обязательства перед юридическими лицами-нерезидентами (в том числе обязательства перед банкаминерезидентами), а также обязательства перед индивидуальными предпринимателями-нерезидентами, в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте, возникающие в соответствии с договорами банковского (корреспондентского) счета, договорами на привлечение денежных средств (кредитными, депозитными и иными договорами);- 4,25%
- «обязательства кредитной организации перед физическими лицами» включает обязательства перед физическими лицами (резидентами и нерезидентами) в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте, возникающие в соответствии с договорами банковского вклада (в том числе удостоверенные сберегательными сертификатами), банковского счета 4,25%
- «**иные обязательства**» кредитной организации в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте **4,25%**

# 5. Анализ ДКП Банка России

#### Источники анализа

- Основные направления ЕГДКП на 2016 год и плановый период 2017 и 2018 годов
- Доклады о ДКП

## Итоги ДКП 2015 года

- Отток капитала в 2015 г. 57 млрд. долларов США
- Прирост М2 в 20145году 11,4%
- ВВП в 2015 году минус 3,7 %
- Инфляция в 2015 году 12,9%
- Официальный режим таргетирование инфляции, валютного курса и экономического роста
- Совершенствование монетарного антикризисного инструментария: развитие сделок СВОП и РЕПО, применение валютного РЕПО, рефинансирование под инвестиционные проекты, применение инструментов «тонкой настройки»

## Основные задачи ДКП-2016

- Сохранение режима таргетирования инфляции и режима свободного плавания рубля
- Повышение действенности трансмиссионного механизма денежнокредитной политики
- Повышение доверия к БР как органу, отвечающему за ценовую стабильность
- Обеспечение финансовой стабильности как условия эффективной ДКП
- Наращивание золотовалютных резервов
- Содействие развитию рынка производных финансовых инструментов
- Совершенствование национальной