

ТЕМА . ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

- **1. КРЕДИТ: СУЩНОСТЬ И ФОРМЫ**
- **2. ОСНОВНЫЕ КОНЦЕПЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**
- **3. ЦЕЛИ, ОБЪЕКТЫ И СУБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА**
- **4. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И ЕЕ СТРУКТУРА**
- **5. МЕТОДЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**

9.1. КРЕДИТ: СУЩНОСТЬ И ФОРМЫ

- Кредит (от лат. *creditum* - ссуда, долг) - это предоставление денег (или товара) в долг на гарантированных условиях возвратности, срочности и платности.

Причина появления кредита

- С одной стороны, в экономической системе постоянно имеются временно свободные денежные средства.
- С другой стороны, всегда существует потребность в дополнительных средствах, например для расширения и обновления производства, своевременной выдачи заработной платы, для крупных покупок населения, открытия собственного дела и пр.

Кредитная сделка характеризуется двумя основными признаками.

- Во-первых, между передачей какой-либо ценности (товар, услуга, деньги) и получением ее эквивалента проходит определенный промежуток времени.
- Во-вторых, в основе сделки лежит доверие одного участника к другому.

Функции кредита

- 1) позволяет существенно расширить рамки производственного процесса, превращая временно бездействующие денежные средства в работающий капитал;
- 2) перераспределительная функция, благодаря кредиту осуществляется целенаправленное движение денежных средств от субъектов, желающих сделать сбережения, к тем, кто нуждается в заемных средствах;
- 3) функция сокращения издержек обращения, с одной стороны, кредит стимулирует и ускоряет реализацию товаров, с другой - совершается частичная замена наличных денег так называемыми кредитными (векселями, банкнотами, чеками и др.), развиваются формы безналичных расчетов, происходит ускорение движения денежных потоков;
- 4) функция ускорения концентрации и централизации капитала, кредит позволяет увеличивать размеры используемых факторов производства или создавать новые фирмы; он активно применяется в конкурентной борьбе, содействует процессу слияния и поглощения фирм.

Принципы кредита:

- возвратность,
- срочность,
- платность,
- материальная обеспеченность.

Формы кредита

- **Коммерческий (товарный) кредит** предоставляется одним небанковским предприятием другому в виде продажи товаров с отсрочкой платежа. Как правило, коммерческий кредит оформляется векселем. Процент по нему включается в цену товара (услуги) и в сумму векселя. Стимулируя реализацию товаров, данная форма кредита имеет ограниченное распространение.
- **Банковский кредит** предоставляется кредитно-финансовыми институтами (банками, фондами и т. п.) юридическим и физическим лицам в виде денежных ссуд.

- ***Потребительский кредит*** предоставляется непосредственно домашним хозяйствам. Его объектами являются товары длительного пользования (квартиры, автомашины, мебель и т. п.). Он выступает или в форме продажи товаров с отсрочкой платежа, или в форме предоставления банковской ссуды на потребительские цели
- ***Государственный кредит*** вовлекает в сферу кредитных отношений государство. Источником денежных средств в данном случае служит продажа облигаций государственных займов, которые могут выпускаться как центральным правительством, так и местными органами власти.
- ***Международный кредит*** предоставляется в товарной или денежной (валютной) форме. Это одна из форм международного движения капитала. Участниками кредитной сделки являются фирмы, банки, государства, международные и региональные финансовые организации (Мировой банк, Международный валютный фонд и др.).

9.2. ОСНОВНЫЕ КОНЦЕПЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

- С точки зрения кейнсианцев, в основу денежно-кредитного регулирования должен быть положен определенный уровень процентной ставки, а с точки зрения монетаристов - спрос и предложение денег.

Кейнсианский подход

- Механизм денежно-кредитного регулирования действует следующим образом. Изменение денежного предложения является причиной повышения или понижения процентной ставки, что в свою очередь приводит к колебаниям инвестиционного спроса и через мультипликативный эффект инвестиций - к изменению в уровне национального производства.

Монетаристский подход

- рыночная экономика - внутренне устойчивая система. Все негативные моменты являются результатом некомпетентного вмешательства государства в экономику, которое блокирует действие стихийных рыночных сил и в то же время «раскачивает лодку»;
- предлагают свести к минимуму государственное регулирование экономики, ограничив его денежно-кредитным регулированием, осуществляемым совместно с центральным банком.

Монетаристский подход

- для стимулирования деловой активности, стабилизации экономической системы необходимо поддерживать устойчивый и обоснованный уровень инфляционных ожиданий

- Таким образом, динамика валового национального продукта следует непосредственно за динамикой денег. Существует определенная взаимосвязь между количеством денег в обращении и общим объемом проданных товаров и услуг в рамках национальной экономики.
- Эта связь выражается уравнением обмена И. Фишера, или, иначе, уравнением количественной теории денег.

«Денежное правило» Милтона Фридмена

предполагает строго контролируемое увеличение денежной массы в обращении - в пределах 3-5% в год. Именно такой прирост денежной массы вызывает деловую активность в экономике. В случае неконтролируемого увеличения денежного предложения свыше 3-5% в год будет происходить раскручивание инфляции, а если темп вливаний в экономику будет ниже 3-5% годовых, то темп прироста валового национального продукта будет падать.

9.3. ЦЕЛИ, ОБЪЕКТЫ И СУБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

Высшая цель - обеспечение стабильности цен, эффективной занятости и роста реального объема валового национального продукта.

Текущие цели:

- фиксация количества денег, находящихся в обращении,
- определение уровня обязательных резервов,
- изменение ставки рефинансирования коммерческих банков и т. п.

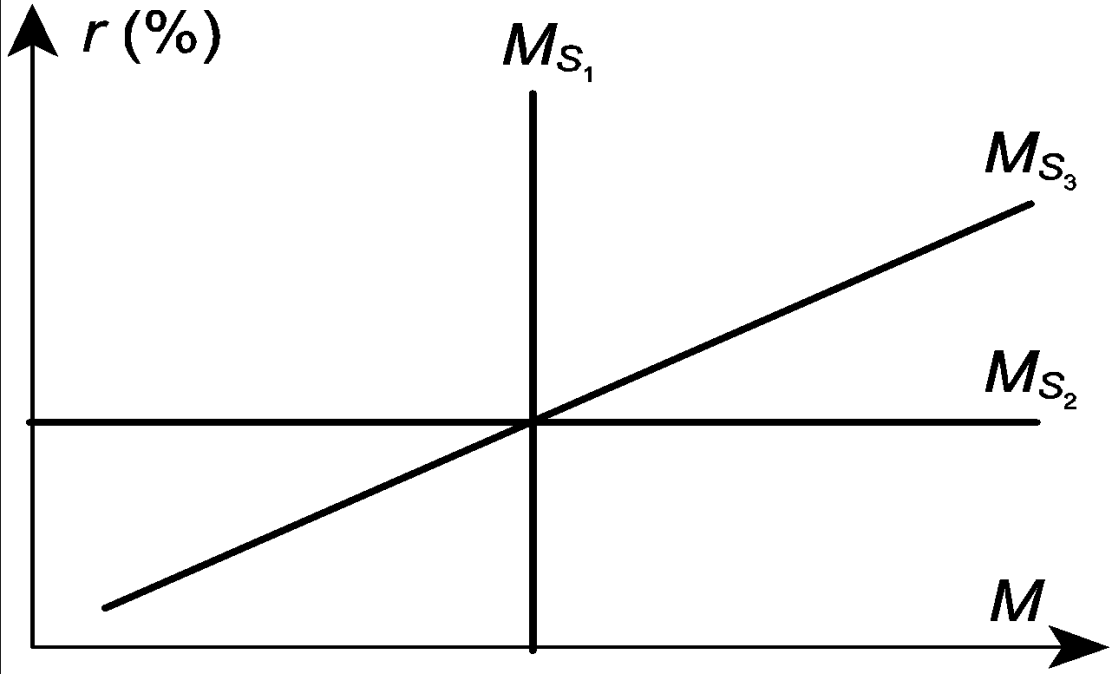
Объекты и субъекты денежно-кредитной политики

- *Объекты* - спрос и предложение на денежном рынке.
- *Субъекты* - центральный банк и коммерческие банки.

- Денежный рынок является частью финансового рынка и отражает спрос на деньги и предложение денег, а также формирование равновесной «цены» денег.

Предложение денег

- Под предложением денег (*money supply* - *MS*) понимается денежная масса, находящаяся в обращении и складывающаяся из соответствующих денежных агрегатов.
- График предложения денег - вертикальная прямая, т.к. определенное, фиксированное количество денег не зависит от величины ставки процента.



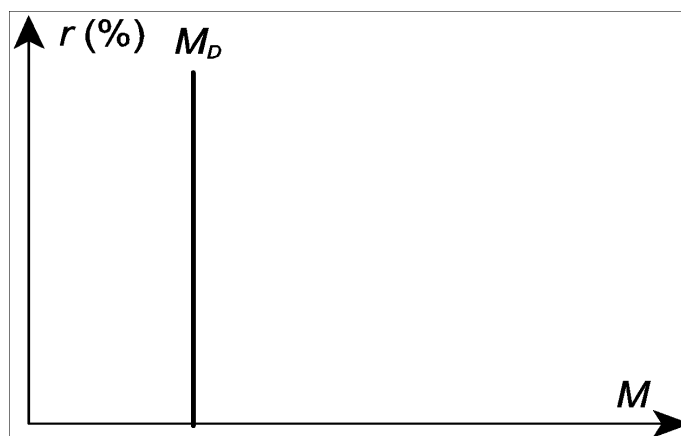
Реально предложение денег зависит от целей, которые ставятся в рамках денежно-кредитной политики конкретной страны

- 1. Если целью денежно-кредитной политики является поддержание на неизменном уровне количества денег в обращении, то денежное предложение будет вертикальной прямой.
- 2. Целью денежно-кредитной политики государства может быть и поддержание фиксированной ставки процента. Такая денежно-кредитная политика называется гибкой, графическое отображение денежного предложения будет представлено горизонтальной прямой.
- 3. Третий вариант графического отображения денежного предложения - наклонная кривая, показывает, что денежно-кредитная политика допускает колебания и денежной массы в обращении, и нормы процента.

Спрос на деньги

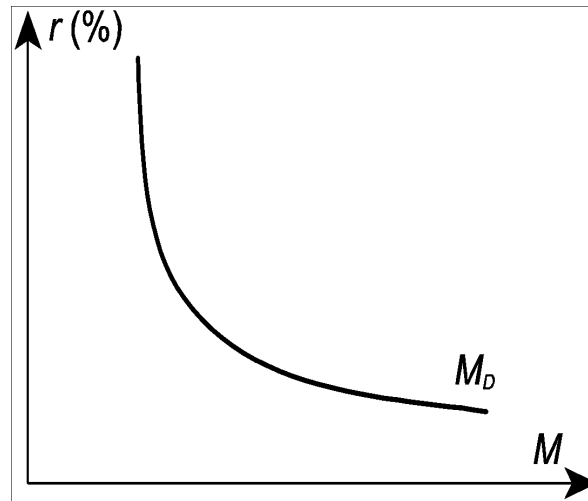
- формируется:
- 1) из спроса на деньги как на средство обращения (т. е., деловой, операционный, **транзакционный** или спрос на деньги для совершения сделок);
- 2) из спроса на деньги как на средство сохранения **стоимости** (спрос на деньги как на активы, спрос на запасную стоимость или спекулятивный спрос).
- Спрос на деньги как средство обращения определяется уровнем денежного или номинального **валового национального продукта** (прямо пропорционально). Чем больше доход в обществе, чем больше совершается сделок, чем выше уровень цен, тем больше потребуются денег для реализации экономических сделок в рамках национальной экономики.

операционный спрос на деньги не зависит от ставки процента



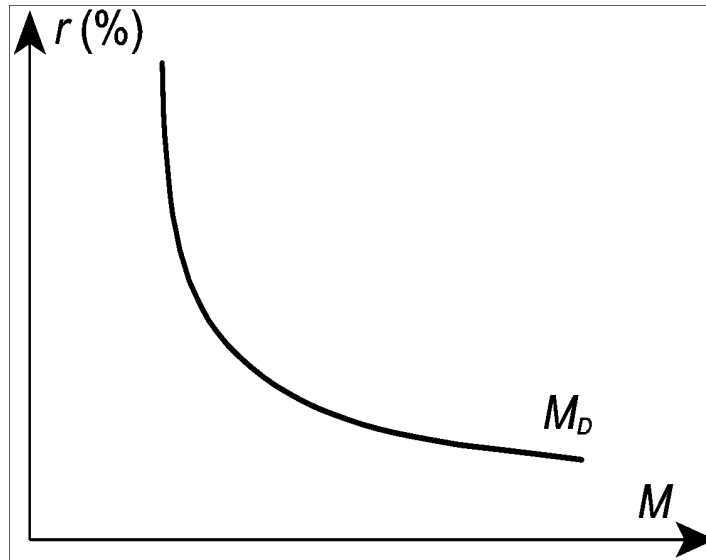
- Спрос на деньги как средство сохранения стоимости зависит от величины номинальной ставки процента (обратно пропорционально). При владении деньгами в форме наличности и чековых вкладов, не приносящих владельцу процентов, возникают определенные **временные** (альтернативные) **издержки** по сравнению с использованием сбережений в виде **ценных бумаг**.

Спрос на деньги как на активы

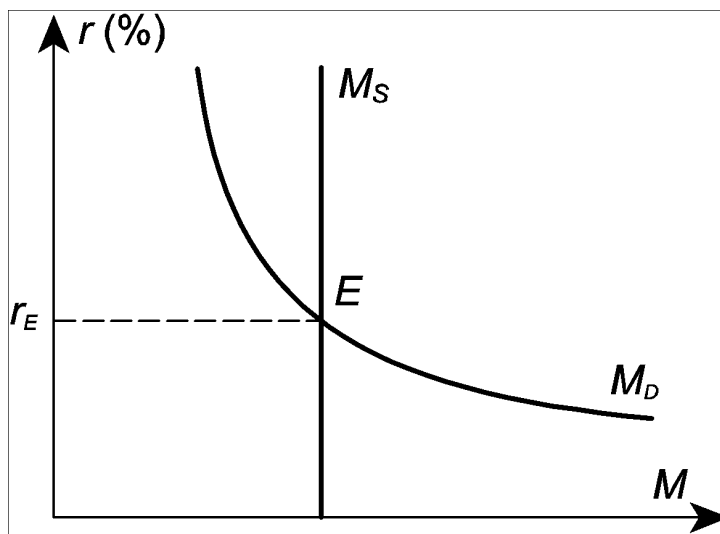


- Распределение финансовых активов, например, на наличные деньги и **облигации** зависит от величины ставки процента. Чем она выше, тем ниже курс ценных бумаг и выше спрос на них, тем ниже спрос на наличные деньги, и наоборот.
- Общий спрос на деньги зависит от номинальной ставки процента и объема номинального валового национального продукта.

Общий спрос на деньги



Модель денежного рынка



- точка E находится на пересечении кривых спроса и предложения денег и определяет «цену» равновесия на денежном рынке. Это равновесная ставка процента, т. е. альтернативная стоимость хранения не приносящих проценты денег.

9.4. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И ЕЕ СТРУКТУРА

- **Типы банковских систем**
 - двухуровневая банковская система (центральный банк и система коммерческих банков);
 - централизованная монобанковская система;
 - уникальная децентрализованная банковская система - Федеральная резервная система США.

Двухуровневая банковская система

- Первый уровень образует центральный банк страны, который выполняет следующие функции:
- осуществляет эмиссию национальных денежных знаков, организует их обращение и изъятие из обращения, определяет стандарты и порядок ведения расчетов и платежей;
- проводит общий надзор за деятельностью кредитно-финансовых учреждений страны и контролирует исполнение банковского законодательства;
- управляет счетами правительства, осуществляет зарубежные расчетные и кредитные операции;
- реализует государственную денежно-кредитную политику с помощью традиционных для центрального банка методов воздействия на коммерческие банки. Это - проведение политики учетной ставки, операций на открытом рынке с государственными ценными бумагами и регулирование норматива обязательных резервов коммерческих банков.

Кредитные организации: коммерческий банк и небанковские кредитные организации

- **Банки** представляют собой особые экономические организации, **институты**, предназначенные для обслуживания экономических отношений.

Операции кредитных организаций

- привлекать вклады (депозиты) и предоставлять кредиты по соглашению с заемщиком;
- осуществлять расчеты по поручению клиентов и банков-корреспондентов и их кассовое обслуживание;
- открывать и вести счета клиентов и банков-корреспондентов, в том числе иностранных;
- финансировать капитальные вложения по поручению владельцев или распорядителей инвестируемых средств, а также за счет собственных средств банка;
- выпускать, продавать, покупать и хранить платежные и другие документы, осуществлять операции с ними;
- выдавать поручительства, гарантии и другие обязательства за третьих лиц, предусматривающие исполнение в денежной форме;
- приобретать права требования по поставке товаров и оказанию услуг, принимать риски исполнения таких требований и инкассировать такие требования (форфейтинг), а также выполнять эти операции с дополнительным контролем за движением товаров (факторинг);
- привлекать и размещать средства и управлять ценными бумагами по поручению клиентов (доверительные, трастовые операции);
- оказывать брокерские и консультационные услуги, осуществлять лизинговые операции;
- производить другие операции и сделки по разрешению Банка России.

Коммерческие банки

- Коммерческие банки - это кредитные организации, которые имеют право в комплексе осуществлять первые три операции.
- Коммерческий банк - это коммерческое предприятие, которое в условиях рынка строит свои взаимоотношения с партнерами как обычные рыночные, т. е. на основе прибыльности и риска.

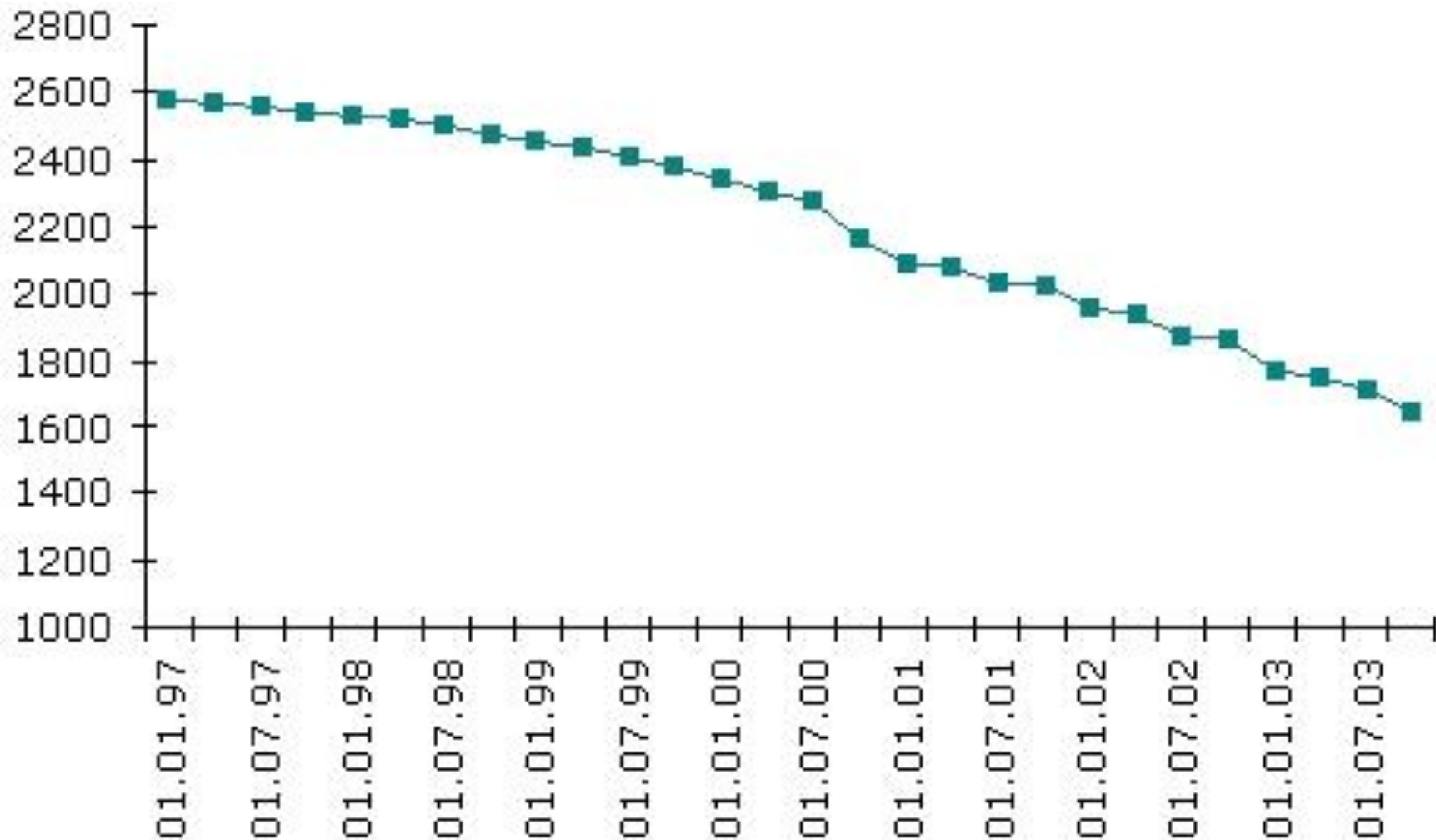
коммерческий банк выполняет важную роль финансового посредника в следующих областях:

- во-первых, в области **перераспределения** временно свободных денежных средств юридических и физических лиц на основе срочности, платности и возвратности;
- во-вторых, при осуществлении платежей между хозяйствующими субъектами особенно важна ответственность банков за своевременное и полное выполнение платежных поручений клиентов;
- в-третьих, при совершении операций с **ценными бумагами** банк выступает в качестве **инвестиционного** брокера, инвестиционного консультанта, инвестиционной компании или фонда.

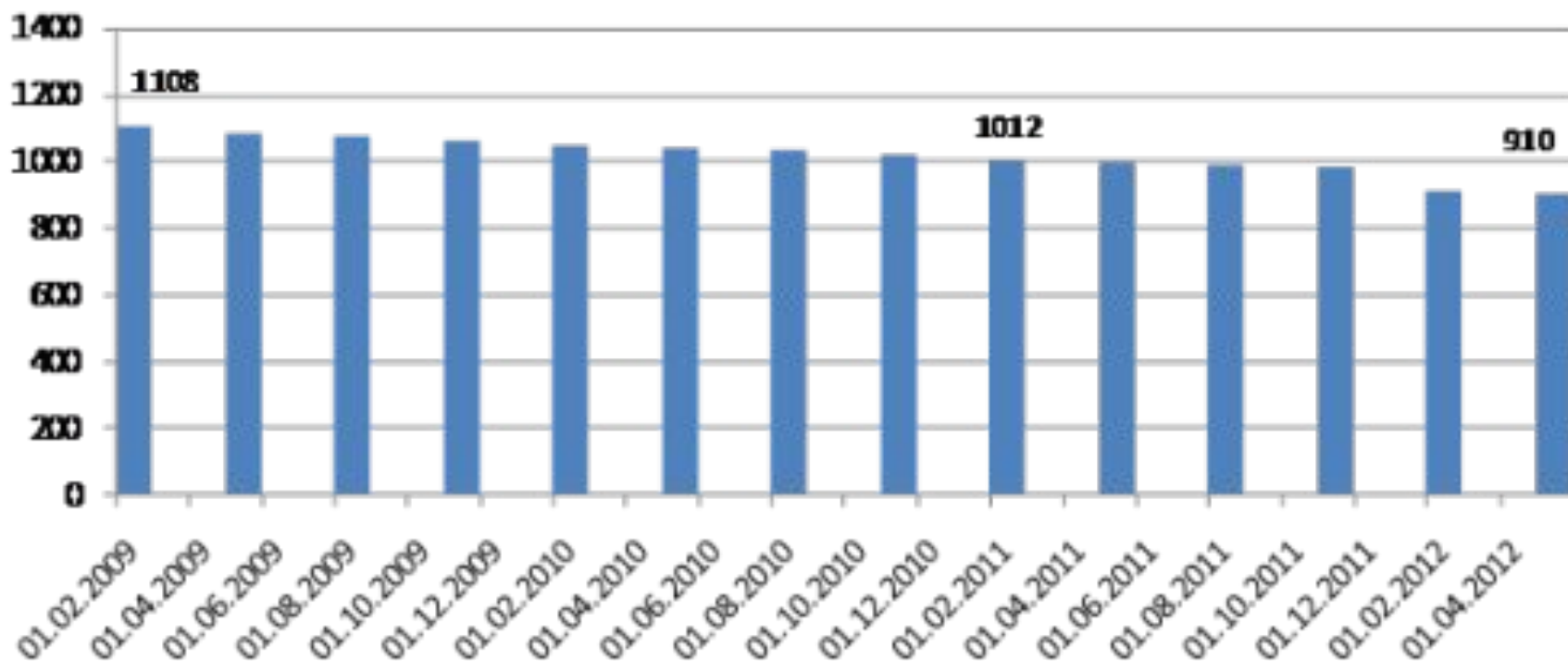
Классификация основных операций коммерческого банка

Основные операции коммерческого банка		
<p>Пассивные — операции по мобилизации денежных средств:</p> <ul style="list-style-type: none">• первичная эмиссия ценных бумаг банка — формируются собственные ресурсы банка;• отчисления от прибыли банка на формирование или увеличение фондов банка — формируются собственные ресурсы банка;• депозитные операции — формируются привлеченные ресурсы банка;• кредиты и займы, полученные от других юридических лиц — формируются заемные ресурсы банка	<p>Активные — операции по размещению средств:</p> <ul style="list-style-type: none">• ссудные (учетно-ссудные) — операции по предоставлению средств заемщику на условиях срочности, возвратности и платности или операции по учету (покупке) векселей;• расчетные — операции по зачислению и списанию средств со счетов клиентов;• кассовые — операции по приему и выдаче наличных денег;• инвестиционные операции — размещение банком средств в ценные бумаги за свой счет и в свою пользу;• фондовые операции с ценными бумагами (кроме инвестиционных) — операции с векселями и ценными бумагами на бирже;• гарантийные операции	<p>Активно-пассивные — коммиссионные, посреднические операции:</p> <ul style="list-style-type: none">• операции по инкассированию дебиторской задолженности;• трастовые;• выдача поручительства;• операции с драгоценными металлами и драгоценными камнями;• предоставление в аренду сейфов, хранение ценностей;• консультационные, информационные услуги;• совместная деятельность банков и других юридических лиц;• услуги, связанные с использованием пластиковых карт;• прочие банковские услуги

Число коммерческих банков в России в 1997-2003 гг.



Число коммерческих банков в России в 2009-2012 гг.



9.5. МЕТОДЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

- **Прямое и косвенное регулирование денежно-кредитной сферы**
- *Прямые методы* имеют характер административных мер в форме различных директив центрального банка, касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке. Реализация этих мер дает наиболее быстрый эффект с точки зрения контроля центрального банка за ценой или максимальным объемом депозитов и кредитов, особенно в условиях экономического кризиса. Однако со временем прямые методы воздействия в случае «неблагоприятного» с точки зрения хозяйствующих субъектов воздействия на их деятельность могут вызвать перелив, отток финансовых ресурсов в теневую экономику или за рубеж.

- *Косвенные методы* регулирования денежно-кредитной сферы воздействуют на мотивацию поведения хозяйствующих субъектов с помощью рыночных механизмов.

Общие и селективные методы денежно-кредитного регулирования

- *Общие методы* являются преимущественно косвенными, оказывающими влияние на денежный рынок в целом.
- *Селективные методы* регулируют конкретные виды кредита и имеют в основном директивный характер (ограничение выдачи ссуд некоторыми банками или ограничение выдачи отдельных видов ссуд, рефинансирование на льготных условиях отдельных коммерческих банков и т. д.)

Инструменты денежно-кредитного регулирования

- изменение норматива **обязательных резервов** или так называемых «резервных требований»;
- процентная политика центрального банка, т. е. изменение механизма заимствования средств коммерческими банками у центрального банка или депонирования средств коммерческих банков в центральном банке;
- операции на открытом рынке с государственными **ценными бумагами**.

Обязательные резервы

- Обязательные резервы представляют собой процентную долю от обязательств коммерческого банка. Эти резервы коммерческие банки обязаны хранить в центральном банке.

Механизм действия

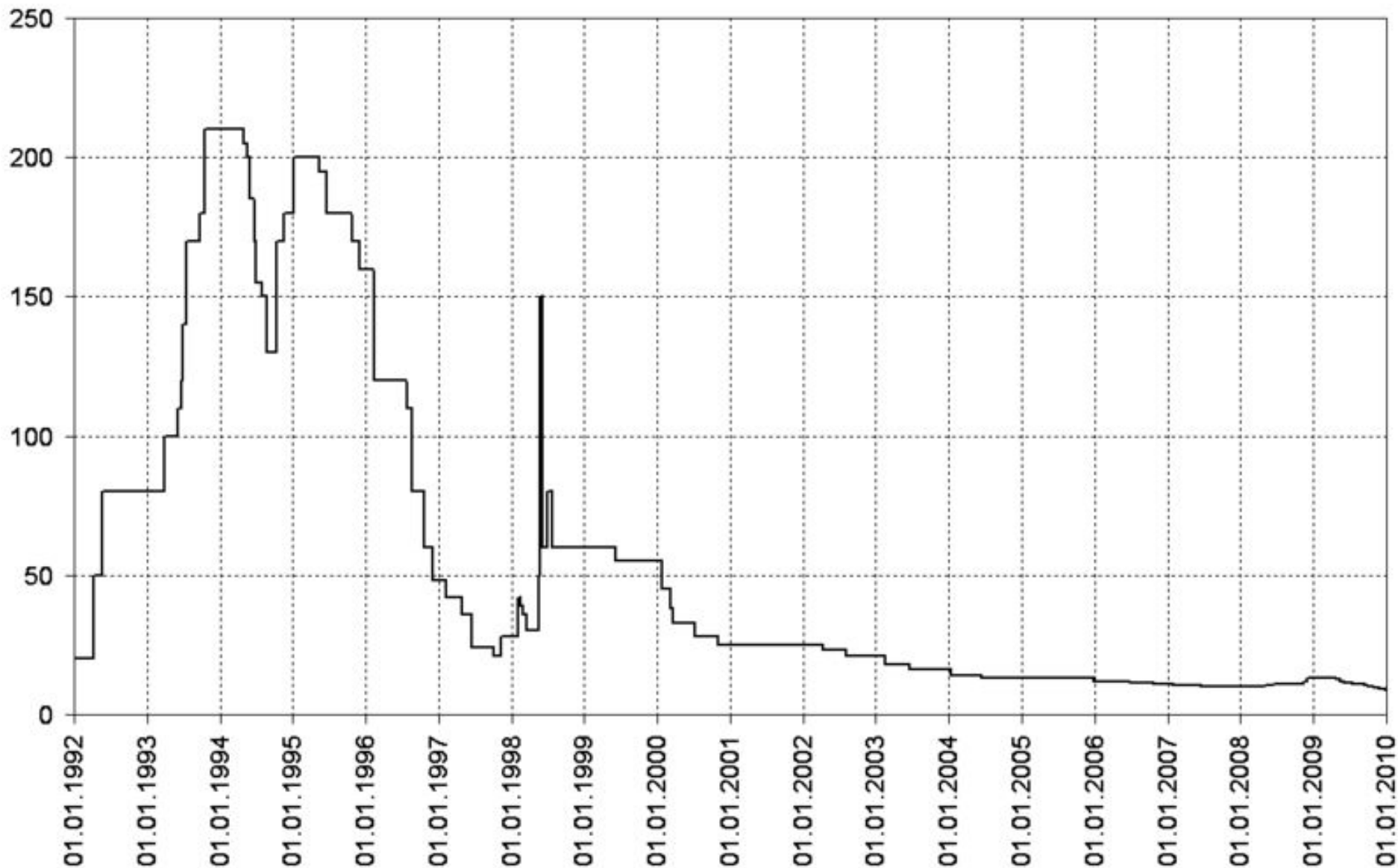
- если центральный банк увеличивает норму обязательных резервов, это приводит к сокращению свободных резервов банков, которые они могут использовать для проведения ссудных операций. Соответственно, это вызывает **мультипликативное уменьшение денежного предложения**;
- при уменьшении нормы обязательных резервов происходит мультипликативное расширение предложения денег.

Процентная политика Центрального банка

- Процентная политика центрального банка может быть представлена двумя направлениями: как регулирование займов коммерческим банкам и как его депозитная политика, это политика **учетной ставки** или ставки рефинансирования.
- Ставка рефинансирования означает **процент**, под который центральный банк предоставляет кредиты финансово устойчивым коммерческим банкам.

- Учетную ставку (ставку рефинансирования) устанавливает центральный банк. Уменьшение ее делает для коммерческих банков займы дешевыми. При получении кредита коммерческими банками увеличиваются резервы коммерческих банков, вызывая мультипликационное увеличение количества денег в обращении.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ



Операции на открытом рынке

- Операции центрального банка на открытом рынке в настоящее время являются в мировой экономической практике основным инструментом денежно-кредитной политики. Центральный банк продает или покупает по заранее установленному курсу ценные бумаги, в том числе государственные, формирующие внутренний долг страны.

Управление наличной денежной массой

- Управление наличной денежной массой представляет собой регулирование обращения наличных денег, ЭМИССИЮ, организацию их обращения и изъятие из обращения, осуществляемые центральным банком.