



ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Цель кредитно-денежной политики

Основопологающая цель кредитно-денежной политики - помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции. Кредитно-денежная политика состоит **в изменении денежного предложения** с целью стабилизации совокупного объема производства, занятости и уровня цен. У Центральных банков есть возможность менять величину денежного предложения в стране, изменяя величину обязательных резервов, и, как прямое следствие этого, величину избыточных резервов.

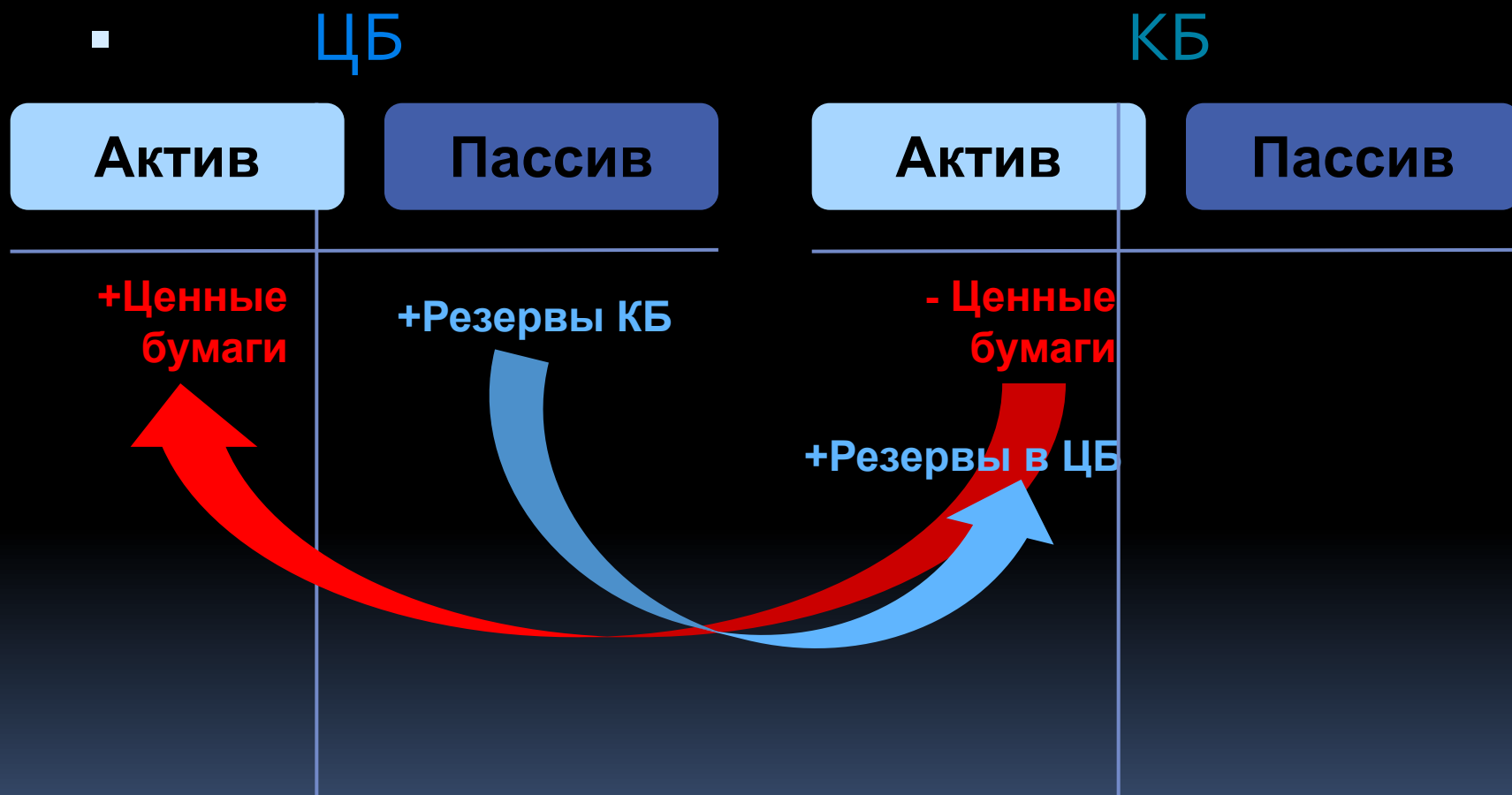
ИНСТРУМЕНТЫ ДКП

- ОПЕРАЦИИ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ.
- ИЗМЕНЕНИЕ РЕЗЕРВНОЙ НОРМЫ.
- ИЗМЕНЕНИЕ УЧЕТНОЙ СТАВКИ.

1. ОПЕРАЦИИ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ

- Речь идет о покупке и продаже государственных облигаций отделениями Центрального банка на открытом рынке (т.е. о покупке и продаже облигаций коммерческими банками и населением в целом).

Покупка облигаций ЦБ у КБ



Покупка облигаций ЦБ у КБ

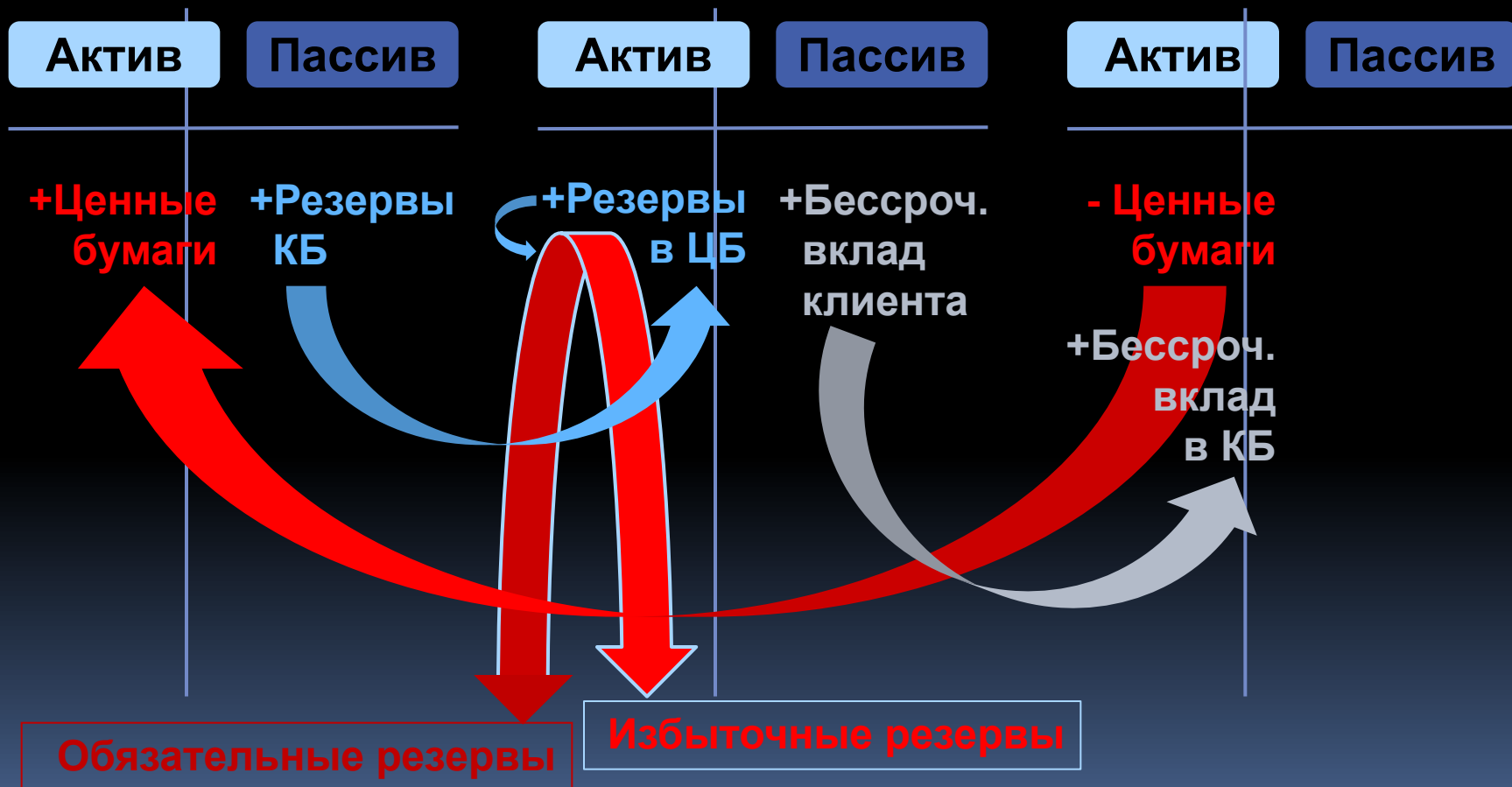
- Результатом этой операции является возрастание избыточных резервов КБ, а потому и возрастание их способности к кредитованию.

Покупка ЦБ ценных бумаг у населения

■ ЦБ

КБ

Клиент КБ



Покупка ЦБ ценных бумаг у населения

- Клиент передает ценные бумаги в ЦБ и получает чек, выписанный ЦБ на себя. Этот чек клиент вкладывает на свой счет в КБ. КБ предъявляет этот чек к оплате ЦБ, посылая его в банк для учета. В результате резервы КБ увеличиваются.

Покупка ЦБ ценных бумаг у населения

Внимания заслуживают два момента:

- Как и в случае покупки ценных бумаг непосредственно у КБ возрастают резервы КБ и их способность к кредитованию.

Покупка ЦБ ценных бумаг у населения

- В данном случае способность к кредитованию непосредственно увеличена покупкой государственных облигаций центральными банками, независимо от расширения денежного предложения, которое может произойти вследствие увеличения резервов КБ. Непосредственное увеличение денежного предложения приняло форму увеличившегося в народном хозяйстве количества денег на чековых счетах.

ОБРАТИТЕ

ВНИМАНИЕ!

- Между этими видами операций есть **принципиальная разница**. При установлении прямых отношений ЦБ - КБ - вся сумма, поступившая на счет КБ, есть **избыточные резервы**. При появлении в этой цепочке клиентов данного КБ, сумма, на которую возросли резервы КБ, равна величине бессрочных вкладов в этот КБ, а потому часть этой суммы должна быть направлена на поддержание бессрочных вкладов (т. е. **поступившие резервы состоят из обязательных и избыточных**).

Происхождение избыточных резервов

- Другими словами, согласно решению государства, часть денег, равная $R\%$ передается ЦБ в качестве обязательных резервов. А часть денег, равная $100\% - R\%$, остается в КБ в качестве избыточных резервов и может быть использована для расширения сферы кредитования.

ОБЩИЙ ВЫВОД

- Когда ЦБ покупают облигации на открытом рынке, резервы КБ увеличиваются. Если эти избыточные резервы КБ выдаются в ссуду - предложение денег в стране растет.

Продажа ценных бумаг КБанкам

■

ЦБ

КБ

АКТИВ

Пассив

АКТИВ

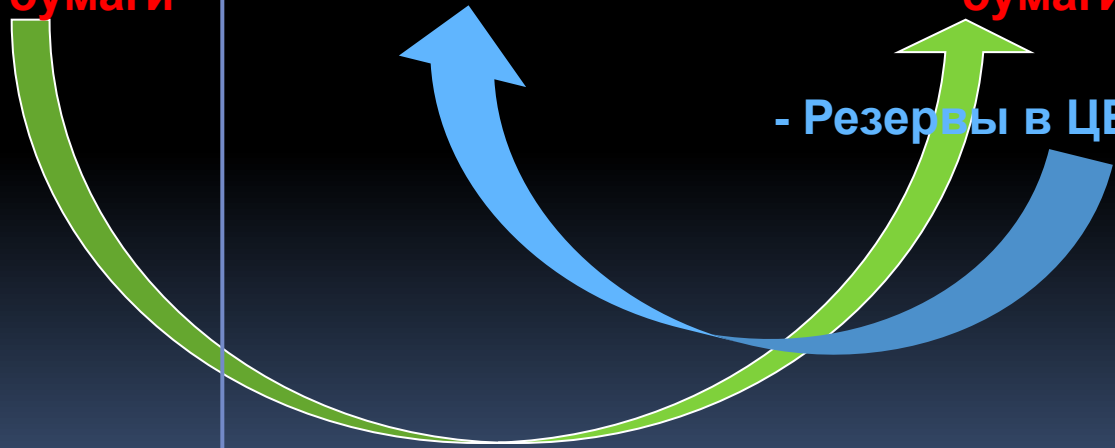
Пассив

- Ценные
бумаги

- Резервы КБ

+ Ценные
бумаги

- Резервы в ЦБ



продажа ценных бумаг КБанкам

- Результатом этой операции является снижение резервов КБ, а потому и падение их способности к кредитованию.

продажа ценных бумаг населению

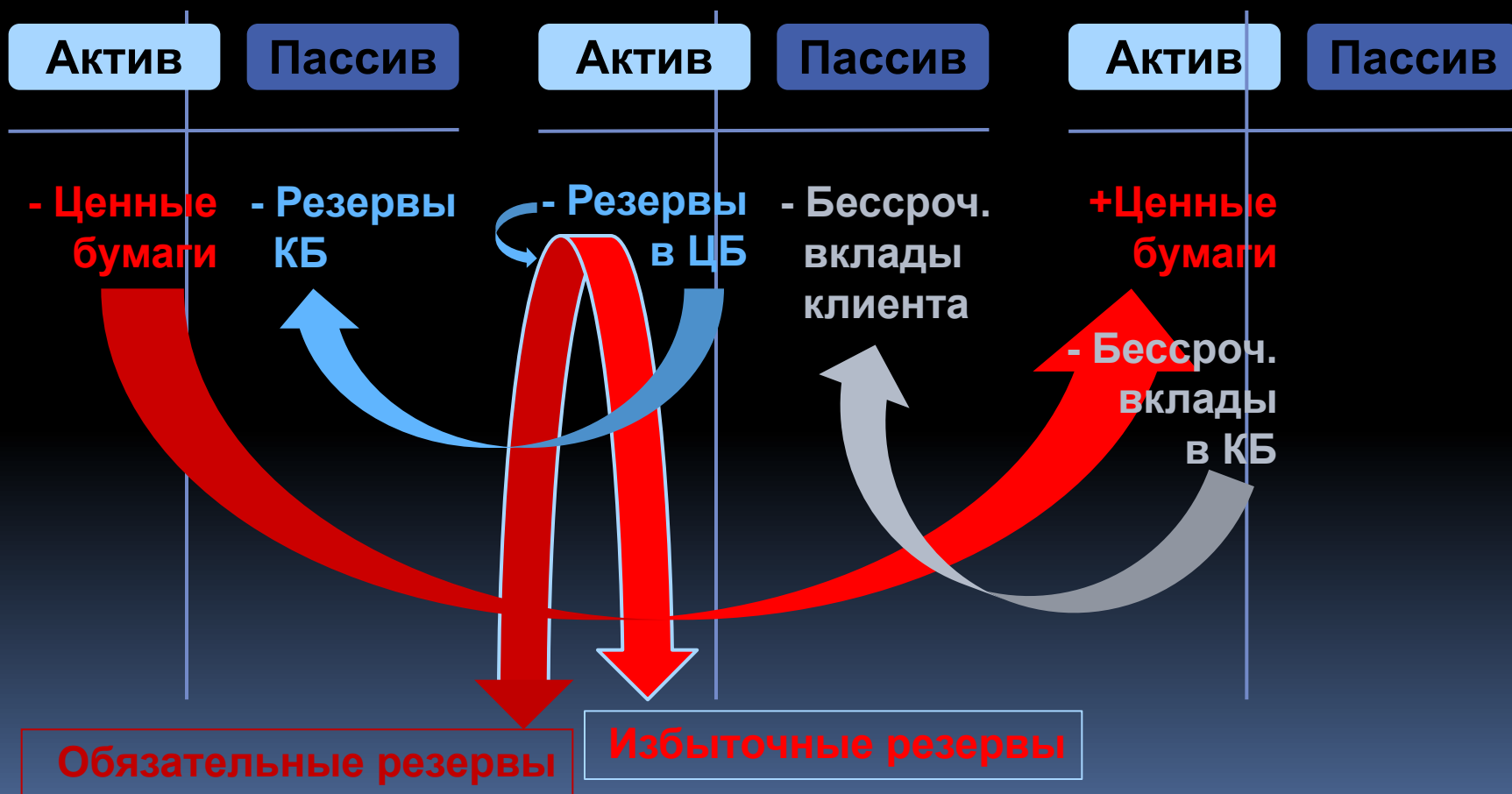
- Общая схема та же: клиент платит ЦБ чеком, выписанным в КБ, соответственно ЦБ понижает резервы КБ на эту сумму. Ценные бумаги переходят в руки клиента, который лишается бессрочных вкладов на эту сумму.

Продажа ценных бумаг населению

ЦБ

КБ

Клиент КБ



ОБЩИЙ ВЫВОД

- При прямой связи ЦБ - КБ - вся сумма на которую уменьшаются резервы КБ, является избыточными резервами, и кредитоспособность банка полностью падает именно на эту сумму. При включении в эту схему еще и клиента, падение резервов КБ сопровождается одновременным уменьшением бессрочных вкладов. А раз так, уменьшение бессрочных вкладов перестает требовать поддержания их обязательными резервами.

ОБЩИЙ ВЫВОД

- Резервы КБ уменьшились на сумму, равную величине обязательных резервов от бессрочных вкладов, и на величину избыточных резервов банка, т. е. $R + (100\% - R)$. Итак, КБ лишился избыточных резервов на $100\% - R\%$ и его кредитоспособность упала на ту же сумму.

ОБЩИЙ ВЫВОД

- В любом случае продажа ЦБ ценных бумаг на открытом рынке понижает резервы КБ. И, продавая или покупая ценные бумаги, ЦБ получает возможность менять способность к кредитованию всей банковской системы.

2. ИЗМЕНЕНИЕ РЕЗЕРВНОЙ НОРМЫ

- Рост резервной нормы увеличивает количество обязательных резервов, т.е. уменьшает количество избыточных, а значит уменьшает способность банков к кредитованию. Соответственно, падение резервной нормы вызывает рост избыточных резервов и увеличение способности к кредитованию. Итак, изменение R влечет за собой изменение избыточных резервов и денежного мультипликатора.

3. ИЗМЕНЕНИЕ УЧЕТНОЙ СТАВКИ

- Одна из традиционных функций центрального банка - роль "заимодателя в крайнем случае". Т.е. ЦБ предоставляет ссуды КБ, которые обладают достаточно твердым финансовым положением. При этом за предоставление кредита ЦБ взимает процентные деньги, определяемые величиной "учетной ставки".

- Для ЦБ позиция "ссуды КБ" является активом, для КБ - пассивом. Увеличивая резервы КБ, ЦБ тем самым увеличивает способность банков и банковской системы к кредитованию, т.к. все начисляемые в данном случае резервы являются избыточными.

- Если "учетная ставка" ниже той, которую выплачивают сами КБ, принимая бессрочные вклады, это означает, что государство создало выгодные для них условия для получения дополнительных резервов и для увеличения способности к кредитованию.
- И наоборот, увеличение "учетной ставки" выше среднего банковского процента по стране приводит к быстрому возвращению государственных кредитов и к сокращению кредитоспособности всей банковской системы.

ПОЛИТИКА ДЕШЕВЫХ И ДОРОГИХ ДЕНЕГ

- ***Политика дешевых денег***
проводится в тех случаях, когда государство стремится увеличить предложение денег в стране.
- ***Политика дорогих денег***
проводится для ограничения или сокращения денежного предложения в стране.

ПОЛИТИКА ДЕШЕВЫХ И ДОРОГИХ ДЕНЕГ

Политика дешевых денег :

- ЦБ покупает ценные бумаги, увеличивая избыточные резервы КБ,
- Понижается резервная норма, увеличивая избыточные резервы КБ,
- Уменьшается учетная ставка, удешевляя избыточные резервы КБ.

Политика дорогих денег:

- ЦБ продают облигации, уменьшая избыточные резервы КБ,
- Растет резервная норма, уменьшая избыточные резервы КБ,
- Растет учетная ставка, удорожая избыточные резервы КБ.

ПОЛИТИКА ДЕШЕВЫХ И ДОРОГИХ ДЕНЕГ

Показатель	ПОЛИТИКА ДЕШЕВЫХ ДЕНЕГ	ПОЛИТИКА ДОРОГИХ ДЕНЕГ
Резервная норма	↓	↑
Учетная ставка	↓	↑
Норма доходности по государственным облигациям	↑	↓

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ!

