

## Лекция № 8. Денежный рынок как регулятор экономики.

1. Деньги. Денежное обращение. Предложение и спрос на деньги.
2. Банковская система. Банковское кредитование.
3. Кредитно-денежная мультипликация, равновесие на денежном рынке.
4. Денежно-кредитная политика государства: цели и инструменты

### 1 Вопрос Деньги. Денежное обращение. Предложение и спрос на деньги.

**Деньги** – это особый общественно признанный товар, всеобщий эквивалент.

В соответствии с тем, для чего деньги предназначены и в качестве чего они используются в экономике, различают несколько их функций.

1. **Деньги — это средство обращения.** Посредством них рыночная система эффективно функционирует, каждый товар имеет свою стоимость, выраженную в рыночных ценах. Такое четкое распределение товаров и услуг по категориям стоимости значительно упрощает процесс проведения рыночных операций. Следовательно, здесь деньги — это посредник.

2. **Мера стоимости.** Деньги так или иначе определяют стоимость товаров, реализуемых на рынке. Благодаря этому экономический субъект имеет возможность прицениться, соотнести свои потребности с возможностями и сделать в конечном итоге рациональный выбор.

3. **Средство накопления.** Деньги можно копить путем увеличения доли сбережений в общей структуре личного располагаемого дохода. Причем сбережения могут осуществляться как дома в виде кассовых остатков, так и на депозитных счетах банковских структур.

4. **Деньги как средство платежа** дают возможность субъектам оплатить свои потребности и желания, а также произвести обязательные оплаты услуг жилищно-коммунального хозяйства, энерго- и водоснабженческих организаций.

5. **Мировые деньги.** Сегодня каждое государство имеет резервную валюту. Функция мировых денег позволяет им беспрепятственно циркулировать в мировой экономике, обеспечивая систему международных экономических отношений.

**Денежная система** – исторически сложившаяся в данной стране и установленная законом форма организации денежного обращения.

#### Тенденции развития современной денежной системы:

- 1) золото вытеснено из денежного оборота в качестве платежного средства;
- 2) из денежного оборота вытесняются бумажные деньги;
- 3) национальные деньги вытесняются коллективными валютами (Евросоюз и его единица евро).

В рамках денежной системы происходит **денежное обращение** – это движение денег во внутреннем обороте страны в наличной и безналичной формах в качестве средства платежа за товары и услуги. В зависимости от вида обращаемых денег существует несколько типов денежных систем:

- 1) металлическое обращение;
- 2) обращение кредитных и бумажных денег.

**Металлическое обращение** – это ситуация, когда на денежном рынке в обращении находятся полноценные монеты, а кредитные деньги свободно обмениваются на денежный металл.

**Обращение кредитных и бумажных денег** – это ситуация, когда не происходит обмена денег на золото, золото вообще не обращается на денежном рынке.

Основными элементами денежной системы являются:

- 1) денежная единицы страны (например, рубль);
- 2) масштаб цен;
- 3) виды денежных знаков;
- 4) порядок обращения денег, их выпуск и изъятие;
- 5) порядок денежного обеспечения;
- 6) методы планирования денежного обращения;
- 7) валютный курс;
- 8) механизмы и институты, поддерживающие денежное обращение.

**Масштаб цен** – это установление денежной единицы, приравненной к определенному количеству золота.

**Денежный рынок** – это вид рынка, обеспечивающий взаимодействие спроса на деньги и его предложения.

**Спрос на деньги** вызывается необходимостью получения товаров и услуг. Общий спрос на деньги состоит из:

1) спроса на деньги для сделок – чем больше доход в обществе, тем больше совершается сделок, тем выше уровень цен, тем больше требуется денег для совершения экономических сделок в рамках национальной экономики;

2) спроса на деньги как средства сохранения стоимости, который изменяется обратно пропорционально процентной ставке.

Факторы, влияющие на спрос на деньги:

1) спрос на финансовые активы;

2) спрос на денежные средства для хозяйственной деятельности;

3) процентные ставки по финансовым активам;

4) скорость обращения денег;

5) валютные факторы;

6) необходимость финансирования инноваций;

7) банковские и финансовые технологии;

8) интенсивность процессов сбережения.

**Предложение денег** – количество денег, которое может быть в обращении. Оно включает в себя налично-денежное обращение (обслуживает главным образом население) и безналичный оборот (для обслуживания операций организаций посредством перевода денег по счетам и зачета взаимных требований).

Говоря об использовании денег при расчетах, необходимо упомянуть о ликвидности.

**Ликвидность** – это способность экономического актива выполнять функции денег (выступать в качестве средства платежа). В теории каждый товар (актив) можно применять в качестве платежа. Все дело в расходах на обмен одного актива по сравнению с аналогичными расходами при обмене другого актива (транзакционные издержки). Таким образом, все активы можно расположить по степени убывания ликвидности. **Наличные деньги** – это абсолютно ликвидный актив, так как легко превращается в средство оплаты; к абсолютно неликвидным товарам относятся обычные блага. Ликвидность охватывает три особенности актива:

1) возможность использования актива в качестве средства платежа;

2) скорость и легкость превращения актива в средство оплаты;

3) способность актива сохранять во времени и пространстве свою первоначальную стоимость (антиинфляционная устойчивость).

**Денежная масса** – это сумма безналичных и наличных денег, а также других средств платежа, которые находятся в обращении. Для описания характеристики денежной массы применяются обобщенные показатели, называемые агрегатами и зависящие от уровня ликвидности. Напомним, что существуют следующие денежные агрегаты:

$M_0$  = наличные деньги;

$M_1$  = наличные деньги + депозиты (вклады) до востребования;

$M_2$  = наличные деньги + депозиты (вклады) до востребования +  
+ сберегательные депозиты + мелкие срочные депозиты;

$M_3$  = наличные деньги + депозиты (вклады) до востребования +  
+ сберегательные депозиты + мелкие срочные депозиты +  
+ крупные срочные депозиты;

$L$  = вся денежная масса, выраженная агрегатом  $M_3$  + сберегательные облигации + краткосрочные государственные обязательства (векселя) + коммерческие векселя.

Основной характеристикой денежных агрегатов является **денежная база** – это сумма наличных денег и денежных средств, депонированных в Центральном банке Российской Федерации в качестве обязательных резервов.

Существенной спецификой денежного обращения в России является широкое использование иностранной валюты как средства платежа, так и средства накопления.

Для определения количества денежной массы используется уравнение Фишера:

$$MV = PQ,$$

где М – количество денег;  
V – скорость обращения;  
P – цены;  
Q – количество товаров.

Одной из главных трудностей денежного обращения является вопрос о выборе способа хранения денежных средств:

- 1) в форме наличности;
- 2) в форме безналичных денег.

Считается, что в пользу наличности склоняют четыре мотива:

- 1) предпочтение ликвидности, так как их абсолютная ликвидность увеличивает спрос на наличные;
- 2) транзакционный мотив, так как наличность лучше использовать без издержек в качестве средств платежа;
- 3) мотив предосторожности, когда хранение денег в виде наличности рассматривается как резерв покупательной способности на неожиданный случай;
- 4) спекулятивный мотив, так как владелец наличных не рискует вкладывать деньги в покупку ценных бумаг из-за непредсказуемости их котировки.

## 2 Вопрос. Банковская система и банковское кредитование.

**Банковская система** – совокупность банков, обслуживающих соответствующие кредитные отношения.

Банковская система Российской Федерации состоит из двух уровней:

- 1) Банк России (Центральный банк Российской Федерации – ЦБ РФ);
- 2) коммерческие банки:
  - а) универсальные – выполняют любые операции;
  - б) иностранные;
  - в) специализированные;
- 3) небанковские кредитные организации (фонды, инвестиционные компании);
- 4) банковские ассоциации (это некоммерческие общественные организации, членами которых являются коммерческие банки, и создаются они для представления их интересов в органах законодательной, исполнительной и судебной власти).

Банковская система функционирует не изолированно, а во взаимосвязи. Эта взаимосвязь проявляется через осуществление межбанковских расчетов, когда банк по поручению клиентов осуществляет платежи через:

- 1) расчетную сеть Банка России;
- 2) банки-корреспонденты;
- 3) банки, уполномоченные вести счета определенных видов (специализированные банки);
- 4) клиринговые центры (небанковские кредитные организации, осуществляющие расчетные платежи).

Основные свойства банковской системы:

- 1) иерархичность построения;
- 2) наличие отношений и связей;
- 3) упорядоченность отношений и связей;
- 4) наличие процессов управления;
- 5) взаимодействие со средой.

На развитие банковской системы влияют внешние и внутренние факторы.

**Внешние факторы** – это факторы среды: экономические, политические, правовые, социальные, форсмажорные.

**Экономические факторы** – исполнение федерального бюджета, характер кредитно-денежной политики, система налогообложения, результаты экономических реформ. В случае

кризисов происходит ухудшение деятельности банков – снижаются их надежность и ликвидность.

**Политические факторы** – решения органов власти и управления, которые влияют на решения, принимаемые ЦБ РФ, кредитными организациями.

**Правовые факторы** – устойчивое законодательство, его консервативность создают предпосылки правового регулирования. Законодательство влияет на правила банковских операций или сделок, разрешая или запрещая их.

**Социальные факторы** – уверенность населения в правильности проводимых экономических преобразований, стабильности законодательства.

**Внутренние факторы** – это совокупность факторов, которые формируются самой банковской системой и субъектами.

Существует ряд сложностей развития банковской системы:

- 1) недостаточно квалифицированные кадры;
- 2) недостаточно квалифицированное управление банковскими рисками;
- 3) недокапитализация банковской системы (нехватка средств);
- 4) увеличение спекулятивных операций на финансовом рынке в ущерб работе с реальным сектором.

В систему ЦБ РФ входят: центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, хранилища, учебные заведения.

Главный банк России был учрежден в 1860 г. на базе учрежденных еще Екатериной II государственных банков.

Функции ЦБ РФ:

- 1) эмиссионный банк, за которым закреплена монополия эмиссии (эмиссия – выпуск денежной массы);
- 2) Банк Правительства, который обслуживает исполнение бюджета и управляет государственным долгом;
- 3) Банк банков, т. е. расчетный центр, который ведет счета коммерческих банков, связанных с межбанковскими операциями и хранением резервов;
- 4) кредитор последней инстанции (кредиты для коммерческих банков);
- 5) проводник денежно-кредитной и валютной политики;
- 6) орган надзора за банками и финансовыми рынками.

Основной источник ресурсов ЦБ РФ:

- 1) деньги в обращении (то, что он напечатал);
- 2) средства коммерческих банков (заемные средства, которые дал банк).

**Центральный банк Российской Федерации создает свои ресурсы двумя методами:**

- 1) деньги из балансовых хранилищ приходяются на баланс, т. е. перемещаются в оборотные кассы, из них – уходят в обращение;
- 2) ЦБ РФ увеличивает свои кредитные вложения путем выдачи ссуд, повышающих остатки на счетах (депозитах).

Денежное обращение регулируется ЦБ РФ в процессе осуществления кредитной политики, выражаемой в кредитной экспансии или рестрикции. **Экспансия** – увеличение кредитных ресурсов коммерческих банков, которые, выдавая кредиты, повышают массу денег в обращении. **Рестрикция** – ограничение возможностей коммерческих банков.

Инструментами экспансии и рестрикции являются: официальная учетная ставка ЦБ РФ, некоторые неэкономические меры (неразрешение коммерческим банкам некоторых видов операций).

**Официальная учетная ставка ЦБ РФ** – это процент по ссудам, используемым ЦБ РФ при кредитовании коммерческих банков;

размер ее зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывает влияние на инфляцию.

Основные меры денежно-кредитного регулирования:

- 1) операции на открытом рынке (банк не только проводит свою денежно-кредитную политику, но и помогает коммерческим банкам поддерживать уровень их ликвидности, т. е.

способность выполнять в срок свои обязательства перед клиентом; операции на открытом рынке – это операции купли-продажи ЦБ РФ государственных ценных бумаг);

2) рефинансирование банков – предоставление кредита коммерческим банкам через аукционы и ломбардные кредиты (ссуды под залог ценных бумаг);

3) валютное регулирование (ЦБ РФ контролирует курс, проводит операции на валютном рынке);

4) управление наличной денежной массой (эмиссия денег, организация их обращения и изъятие из обращения);

5) резервирование денег коммерческих банков путем депонирования в ЦБ РФ (размер резервных требований по депонированию устанавливается в процентах к общей сумме денежных средств, привлеченных банком; при закрытии коммерческого банка резерв возвращается);

6) банковский надзор и регулирование (ЦБ РФ следит за соблюдением законодательства, нормативных актов Банка России; главная цель надзора – поддержание стабильности банковской системы, защита интересов вкладчиков и кредиторов).

### Предложение денег коммерческими банками

Коммерческие банки имеют главное отличие от других финансовых учреждений — они могут создавать кредитные деньги. Таким образом, их деятельность преследует всего две цели. Во-первых, это **платежеспособность**. Банки должны оплачивать свои обязательства по первому требованию. Иными словами, если вкладчик решает забрать сумму вклада вместе с процентами, банк обязан сразу выплатить ему всю денежную сумму. Чтобы платежеспособность была обеспечена и для страхования обязательств, банки, помимо обязательных резервов, создают также и избыточные, которые не выдаются в виде ссуд и остаются на случай непредвиденных обстоятельств. Во-вторых, коммерческие банки имеют своей целью **получение прибыли**. Прибыльность определяется посредством банковской маржи, которая представляет собой разницу между процентами по кредитам и депозитам. Как известно, проценты по кредитам выше процентов по вкладам, и чем больше эта разница, тем большую прибыль банк получает по результату совершения сделки.

В зависимости от того, какую политику проводит коммерческий банк, предложение денег будет соответственно изменяться.

**1. Политика полного резервирования.** Если банк решает обеспечить себе абсолютную платежеспособность, он объявляет о полном резервировании всех денежных средств, которые имеет в своем распоряжении. Иными словами, ставка резервирования составляет 100%, из которых несколько процентных пунктов определяют норму обязательного резервирования, а большая часть — избыточные резервы банка. Вследствие того, что данный банк кредиты и ссуды не выдает, предложение денег не изменяется.

**2. Политика нулевого резервирования.** Она применяется в том случае, когда банк на первое место ставит обеспечение прибыльности. Следовательно, все возможные деньги банк отдает в виде кредитов и ссуд, что не позволяет ему хранить какие-либо резервы. Такая политика опасна тем, что платежеспособность банка в краткосрочном периоде равняется нулю. Математически изменение предложения денежной массы здесь может быть представлено следующим образом:  $AM^S_{ft} = AD_{ft}$ . Получается, что денежное предложение увеличивается на ту же величину, на какую возрастают депозиты, вклады населения, которые целиком и полностью уходят в экономику в виде кредитов.

**3. Политика частичного резервирования.** Часть денег остается в банке в качестве резервов (обязательные и избыточные), а другая часть направляется в экономику. В этом случае для измерения изменений в предложении денежной массы используют формулу:  $AM^S_{ft} = AD * (1 - R)$ . Здесь  $R$  — это все резервы в совокупности. Отнимая от единицы процентную долю резервов банка, мы получаем ту часть денег, которая реально может быть направлена на стимулирование денежного предложения посредством системы кредитования. Затем изменения в структуре вкладов (депозитов) перемножаются на полученную кредитную долю. Можно сделать вывод, что предложение денег при политике частичного резервирования главным образом определяется двумя факторами. Первый — величина депозитов и их изменения, поскольку именно они являются первоисточником кредитования. Второй фактор влияния — это общая норма резервирования, т. е. та часть денег, которая полностью остается в распоряжении банка для обеспечения его платежеспособности.

С точки зрения экономики наиболее оптимальным является третий вид банковской политики. Первые два — взаимоисключающие и поэтому менее эффективны, поскольку и платежеспособность, и прибыльность очень важны для любого банка. В то же время политика частичного резервирования учитывает все возможности и потребности банковских структур.

Для всех коммерческих банков установлены обязательные правила:

- 1) проведение банковских операций;
- 2) ведение бухгалтерского учета;
- 3) составление и предоставление бухгалтерской и статистической отчетности.

Коммерческие банки действуют на основании лицензии. Банки создаются на основе следующих организационно-правовых форм: акционерное общество и общество с ограниченной ответственностью.

Акционерные банки могут быть закрытого (акции банка могут переходить из рук в руки при согласии большинства акционеров) и открытого типов (акции переходят из рук в руки без согласия акционеров по открытой подписке).

Банк может выполнять два вида операций:

1) **активные операции** – операции по размещению денежных средств вкладчиков с целью получения прибыли. В качестве такого рода операций могут выделяться кредитные операции, операции с ценными бумагами, кассовые, акцептные, сделки с иностранной валютой, недвижимостью. В результате активных операций банки получают дебетовые проценты, которые выше кредитовых, выплачиваемых по пассивным операциям. Разница между дебетовыми и кредитовыми процентами называется **маржой** и является одной из важных статей дохода банка;

2) **пассивные операции** – операции по привлечению денежных средств в банк.

Прекращение деятельности банка происходит путем его реорганизации или ликвидации (добровольной или принудительной).

**Кредит** – это форма движения ссудного капитала (капитала, приносящего процент).

Кредитные отношения характеризуют отношения между кредитором и заемщиком.

Функции кредита:

- 1) аккумуляция денежного капитала;
- 2) перераспределение;
- 3) экономия издержек обращения (взять деньги, не нарушая процесс производства);
- 4) регулирование.

**Существует две формы кредита:**

- 1) коммерческий (между предприятиями);
- 2) банковский (ипотечный, народный, потребительский).

Принципы кредитования:

- 1) срочность (на какой срок предоставляется кредит);
- 2) платность (%);
- 3) обеспеченность (поручители).

**К видам обеспеченности кредита относятся:**

- 1) залог (в виде имущества, ценных бумаг);
- 2) залог с изъятием и без изъятия;
- 3) поручительство (физическое или юридическое лицо, при этом банк оформляет дополнительный договор с поручителем);
- 4) гарантии (оформляются гарантийным письмом);
- 5) страхование ответственности заемщика.

**Способы взимания процентов:**

- 1) процент взимается сразу, а клиенту предоставляется ссуда за вычетом процентов;
- 2) по окончании срока (и кредит, и процент);
- 3) равными долями в течение всего срока.

**Ссуды банка по срокам погашения бывают:**

- а) онкольные (возврат после уведомления от кредитора в какой-то срок);
- б) краткосрочные (до 1 года – торговля, услуга);
- в) среднесрочные (от 1 до 3 лет – производство);

г) долгосрочные (от 3 до 5 лет – инвестиции).

**Кредитование имеет 3 разновидности:**

- 1) финансовый кредит (выдача денег);
- 2) коммерческий кредит (кредитование расчетов между организациями);
- 3) товарный кредит (предоставление ценностей в собственность другой стороне).

**Существует несколько видов ссудных счетов:**

- 1) обычные (для разовых ссуд);
- 2) специальные (для постоянных кредитов);
- 3) контокоррентные (активно-пассивный счет, сочетающий в себе расчетный и ссудный счета и учитывающий все операции с клиентом).

**Кредитная система** – это совокупность кредитных отношений, форм, методов кредитования; это совокупность финансово-кредитных учреждений, аккумулирующих свободные денежные средства и предоставляющих их заемщикам.

**Финансово-кредитный механизм** – это совокупность форм и методов использования государством финансов и кредита для решения задач экономической политики; с его помощью государство оказывает регулирующее воздействие на весь воспроизводственный процесс.

### 3 Вопрос. Кредитно-денежная мультипликация, равновесие на денежном рынке

Для того чтобы определить кредитный и денежный мультипликаторы, необходимо описать все их составные части. Для начала определим структуру резервов коммерческих банков.

**Норма резервирования вкладов** — это доля привлеченных во вклады средств, которые не выдаются кредитами, а хранятся в форме резервов. Норма резервирования есть отношение общей суммы всех резервов к величине привлеченных на депозиты денежных средств:  $r = (R / D) * 100\%$ , где  $R$  — сумма резервов в руб.;  $D$  — депозиты.

ЦБ для всех коммерческих банков самостоятельно устанавливает **норму обязательных резервов**:  $gr = (RR / D)$ , где  $RR$  — это общая сумма обязательных резервов. Помимо обязательных резервов, коммерческие банки могут сами установить дополнительно **норму избыточных резервов**. Это одно из направлений банковской политики, нацеленной на максимальное обеспечение платежеспособности:

$cr = (ER / D)$ , где  $ER$  — это общая денежная сумма, хранящаяся в качестве избыточного резерва на случай непредвиденных обстоятельств.

Таким образом, вся **совокупность банковских резервов** может быть представлена как сумма обязательных и избыточных резервов, т. е.  $r = gr + cr$ . Помимо данных показателей, существует не менее важный коэффициент — наличность-депозит. Как правило, экономические субъекты не все денежные средства помещают в банк на депозитные счета, часть личного дохода или сбережений обязательно остается в виде кассовых остатков на руках. Данный коэффициент показывает пропорцию, в которой денежные средства распределяются на наличные кассовые остатки и банковские вклады:  $cr = (C / D) * 100\%$ , где  $C$  — это наличность вне банковской системы.

**Кредитный мультипликатор** есть функция обратной зависимости от нормы обязательных резервов, т. е.  $m = 1 / gr$ , где  $m$  — это величина мультипликатора. Мультипликатор показывает, насколько конечный прирост денежной массы и ее предложения превосходит первоначальный прирост денежной базы. Если денежная база увеличивается на какую-либо величину, это приводит к расширению вкладов в коммерческих банках и соответственно — к росту величины депозитов. Денежное предложение в этом случае определяется формулой:  $M^S = (1 / gr) / D$ .

Для нахождения денежного мультипликатора опишем некоторые показатели. Денежная база представляет собой совокупность всех наличных денег, которые имеются в обращении в экономике, и банковских резервов (обязательные + избыточные). Соответственно,  $MB = C + R$ , где  $MB$  — денежная база страны. Общее денежное предложение рассчитывается следующим образом:  $M^S = C + D$ , т. е. сумма наличности в экономике и денежных средств, лежащих в банке на депозитных счетах.

**Денежный мультипликатор** есть отношение денежного предложения к денежной базе:  $m = M^S / MB$ . Учитывая, что  $M^S = C + D$ , а  $MB = C + R$ , получаем, что  $m = M^S / MB = (C + D) / (C + R)$ . Поделим числитель и знаменатель на  $D$ , и так как избыточные резервы  $cr = C / D$ , а обязательные резервы  $gr = R / D$ , исходную формулу мультипликатора преобразуем следующим образом:

$m = (cr + 1) / (cr + rr)$ . В соответствии с этим **предложение денег** можно определить путем произведения денежного мультипликатора и денежной базы:  $M^S = [(cr + 1) / (cr + rr)] * MB$ .

#### 4 Вопрос. Денежно-кредитная политика государства: цели и инструменты

Денежно-кредитная политика представляет собой вид экономической политики, проводимой Центральным банком (ЦБ) страны с целью урегулирования денежных отношений и обеспечения более эффективного распределения денежной массы. Денежная политика сама по себе имеет ряд конечных целей, ориентиров, которых должен придерживаться ЦБ для достижения запланированных результатов. Прежде всего это **обеспечение экономического роста**, что позволит в дальнейшем решить проблему снижения благосостояния нации и недостаточно развитой национальной безопасности. Кроме того, экономический рост подразумевает количественное совершенствование, рост основных макроэкономических показателей главным образом ВВП, снижение уровней инфляции и безработицы, достижение равновесного состояния экономики. Следующей целью кредитно-денежной политики следует назвать **формирование полной занятости всех ресурсов**: рабочей силы, земли, капитала, инвестиций и т. д. Благодаря этому станет возможным добиться относительной **стабильности цен**. Сегодня на рынке труда, недвижимости и иных типах рынков мы наблюдаем дисбаланс в спросе и предложении, что является первопричиной скачкообразной динамики ценообразования. Наконец, последней целью кредитно-денежной политики ЦБ можно назвать достижение **устойчивого платежного баланса**.

Как известно, для достижения конечного результата субъект придерживается промежуточных ориентиров. Таким образом, изначально решаются промежуточные проблемы, создающие основу для дальнейшего реформирования системы. В данном случае можно выделить следующие **промежуточные целевые ориентиры**.

1. **Денежная масса**. Важно найти баланс денег, тот объем денежной массы, который необходим экономике для осуществления операций и рыночных сделок. В то же время количество денег в обращении не должно доводить экономику до инфляционных колебаний, поэтому эмиссия денег должна иметь определенные границы. Центральный и коммерческие банки могут регулировать динамику предложения денежной массы, и в зависимости от этого экономика развивается в определенном направлении.

2. **Процентная ставка**. В банковских структурах этот показатель имеет большое практическое значение. Учитывая, что процентная ставка по кредитам и депозитам различна (по кредитам она выше), прибыль банка определяется как банковская маржа. Когда процент по кредиту снижается, это значит, что сам кредит становится более доступным для большинства субъектов. В результате спрос на кредиты начинает расти и процентная ставка снова повышается. Дело в том, что здесь срабатывает не только принцип роста цен и процента при растущем спросе, просто «дешевая» продажа кредитов увеличивает предложение денежной массы. В экономике в обращении оказывается больше денег, в результате чего автоматически возникают инфляционные колебания.

3. **Обменный курс**. Для национальной экономики разрушающее действие оказывает падение курса отечественной валюты по сравнению с иностранными. Девальвация является результатом скрытых проблем экономики, таких как ее слабость, невысокая конкурентоспособность, структурные сдвиги и т. д. Таким образом, поддержание обменного курса на относительно высоком уровне — это первоочередная задача государства в лице ЦБ страны.

Какие-либо достижения, результаты кредитно-денежной политики возможны исключительно при правильном выборе инструментов. Все инструменты Центрального банка делятся на две большие группы: прямого и косвенного воздействия. К первой относят лимиты кредитования, которые подразумевают непосредственное регулирование величины процентной ставки. Инструменты косвенного воздействия: изменение **нормы обязательных резервов** коммерческих банков. Чем она выше, тем меньше денег банк может выдать в качестве ссуд, но тем выше его платежеспособность. **Изменение ставки рефинансирования** — это оптимизация процента, по которому ЦБ кредитует коммерческие банки. Опять-таки, чем она выше, тем меньше кредитов коммерческий банк сможет взять и тем ниже предложение денег и выше процент. Операции на открытом рынке подразумевают скупку или продажу ЦБ облигаций, в результате чего предложение денег либо увеличивается, либо уменьшается. Таким образом, ЦБ имеет возможность применять один из методов и инструментов кредитно-денежной политики в зависимости от нужд экономики и целей, которых необходимо достичь. **Изменение нормы обязательных резервов** является косвенным инструментом кредитно-денежной политики.



Любой коммерческий банк сегодня обязан резервировать определенную денежную сумму, часть депозитов, вкладов населения. Норма обязательного резервирования устанавливается ЦБ в зависимости от направления кредитно-денежной политики и рассчитывается по формуле:  $rr = (RR / D)$ , где  $RR$  — общая сумма обязательных резервов;  $D$  — величина депозитов, привлеченных банками от субъектов.

Установление нормы обязательного резервирования имеет свои плюсы. Благодаря этому обеспечивается платежеспособность коммерческих банков на случай, если все депозиты выданы в качестве кредитов, а экономические субъекты желают забрать свои вклады вместе с процентами. В противном случае, если бы банк не имел резервов, он был бы объявлен банкротом. Таким образом, ЦБ реализует свою функцию по контролю и поддержке банковских институтов. С другой стороны, банки порой просто не могут удовлетворить потребительский спрос на кредиты по причине того, что им не хватает денежных средств на выдачу ссуд. Здесь обязательные резервы — это препятствие к получению дополнительной прибыли, поскольку банки не могут использовать обязательные резервы в своих целях. В этом плане ЦБ является монополистом, так как норма обязательного резервирования устанавливается исключительно им и не может быть нарушена.

Итак, политика ЦБ относительно нормы резервирования может иметь всего два направления. В первом случае ЦБ повышает эту величину. Такая политика наиболее эффективна, когда необходимо ограничить денежное предложение в стране во избежание инфляционного всплеска. В этом случае кредитные организации все большую часть сберегают в качестве резервов. Соответственно, все меньшая доля депозитов может быть выдана в кредит. В результате на величину роста нормы резервирования снижается денежный мультипликатор и, как следствие, денежная масса. Благодаря этому предложение денег в экономике сокращается, ЦБ как бы искусственно изымает их из обращения.

В другом случае, когда ЦБ принимает решение о снижении нормы обязательных резервов, проводится стимулирующая кредитно-денежная политика. Экономика явно нуждается в дополнительных деньгах. В результате банки выдают больше кредитов, посредством чего все больший объем денег попадает в наличном виде (в безналичном — в том случае, когда кредит оформляется через какой-либо магазин или по кредитной банковской карте) в экономику.

**Изменение учетной ставки. Ставка рефинансирования** — это косвенный инструмент кредитно-денежной политики. Иными словами, это процент, по которому ЦБ может дать кредит коммерческим банковским структурам. Зачастую возникает ситуация, когда коммерческие банки либо оказываются на грани банкротства, либо нуждаются в дополнительном финансировании для удовлетворения кредитных потребностей своих клиентов.

Рост учетной ставки приводит к снижению кредитруемых сумм, кроме того, он приводит к завышению банками ставки по кредиту, что делает кредит более дорогим и менее доступным. В результате деньги дорожают, и их предложение идет на спад. Такие меры полезны для сдерживания чрезмерной деловой активности и потребительского спроса, которые могут вызвать инфляцию спроса и издержек и в их совокупности — инфляционную спираль. В обратном направлении действует снижение учетной ставки. Чем дешевле кредит банки могут получить, тем ниже процент они устанавливают по кредитным сделкам. Соответственно, спрос на кредиты удовлетворяется по максимуму. Денежное предложение растет, а сама денежная единица теряет свою стоимость.

**Операции на открытом рынке** — это еще один из инструментов ЦБ, которым он может воспользоваться для осуществления экономических изменений. Данный инструмент широко применяется в тех странах, где рынок ценных бумаг развит в достаточной степени, и является неприемлемым там, где фондовый рынок еще на пороге становления. Операции на открытом рынке подразумевают осуществление купли-продажи ЦБ ценных бумаг (главным образом краткосрочных государственных облигаций) на вторичном рынке. В некоторых странах законодательством запрещается деятельность ЦБ на первичном фондовом рынке.

Когда ЦБ покупает у коммерческих банков ценные бумаги, он увеличивает сумму на их резервных счетах. В результате растет объем денег повышенной мощности, денежная база растет и начинает работать денежный мультипликатор, что приводит к расширению денежной массы в обращении. Это процесс зависит от долевого распределения прироста денежной массы на наличность (кассовые остатки) и депозиты, которые экономические субъекты оставляют в банке под определенный процент. Если доля наличности превышает депозитную, то денежная

экспансия должна быть ограничена, поскольку рост наличности ведет к росту цен и раскручиванию инфляционной спирали.

Если ЦБ хочет добиться изъятия части денег из экономики, он продает облигации. Таким образом, со счетов коммерческих банков снимается определенная сумма, что затем приводит к снижению денежного предложения. Очень часто операции на открытом рынке проводятся по подобию сделок РЕПО, заключающихся на условиях обратного выкупа. Здесь Центральный банк продает коммерческим ценные бумаги, обещая выкупить их через некоторый промежуток времени по более высокой стоимости. В этом случае прибыль коммерческих банков составляет разницу между первоначальной суммой продажи и последующей суммой покупки или выкупа. В некоторых странах операции с ценными бумагами считают наиболее гибким инструментом кредитно-денежной политики. Они осуществляются исключительно под контролем государства, достаточно быстро и по мере необходимости могут быть скорректированы.