



БАНК
ПРИДНЕСТРОВЬЯ

Денежно-кредитная политика

Часть 1. Сущность и теоретические основы



Структура презентации:

- Понятие денежно-кредитной политики и её структурные компоненты
- Независимость центрального банка как фундамент эффективной денежно-кредитной политики
- Выбор режима денежно-кредитной политики
- Цели денежно-кредитной политики
- Стратегии реализации денежно-кредитной политики
- Классификация инструментов денежно-кредитной политики
- Каналы воздействия денежно-кредитной политики на экономику
- Выбор режима валютного курса

Понятие денежно-кредитной политики

Денежно-кредитная политика – совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на содействие достижению и сохранению высоких темпов экономического роста

Для достижения главной цели в зависимости от макроэкономических условий монетарные власти выбирают промежуточные цели, среди которых могут быть:

стабильность валютного курса

оказание регулирующего воздействия на инфляцию

выравнивание платежного баланса

Структурные компоненты денежно-кредитной политики:

Объект регулирования – спрос и предложение на денежном рынке

Субъект регулирования – банки и другие финансовые институты, участвующие в работе финансовой системы

Предмет денежно-кредитной политики – экономические переменные, характеризующие равновесие на денежном рынке

Независимость центрального банка как фундамент эффективной денежно-кредитной политики

Ответственность за денежно-кредитную политику возложена на Центральный банк. В этой связи одним из ключевых факторов, влияющих на эффективность денежно-кредитной политики, является **независимость центрального банка.**

Идея независимости возникла во второй половине XX века как необходимость противодействия инфляционным механизмам пополнения бюджета.

Критерии независимости:

- отсутствие представителей государственных органов в органах управления центрального банка;
- жёсткие ограничения по кредитованию правительства и государственного сектора;
- неприкосновенность резервов центрального банка и др.

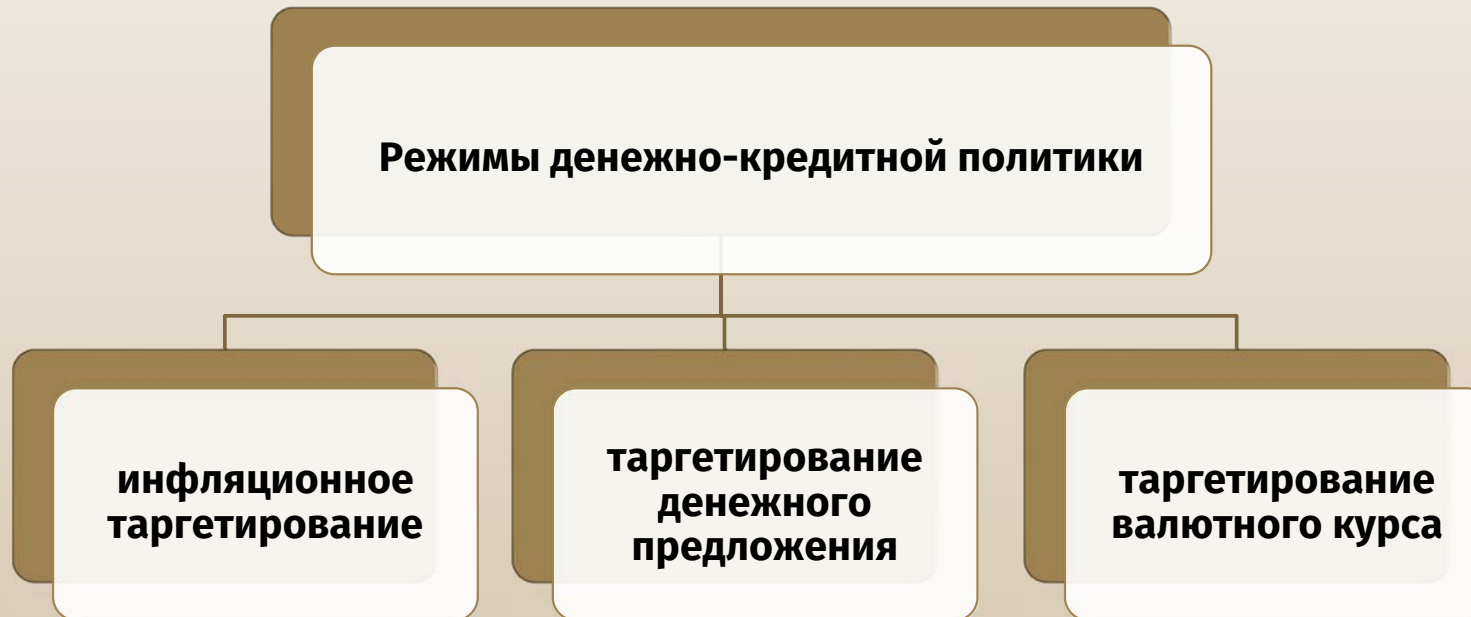
Составляющие автономии центрального банка: институциональная, функциональная, имущественная, инструментальная, бюджетная, финансовая и кадровая независимость.

Элементы, обеспечивающие самостоятельность:

- неделимость и неотчуждаемость уставного капитала и иного имущества, находящегося в собственности банка;
- самокупаемость;
- освобождение от ответственности по обязательствам государства;
- наличие в распоряжении центрального банка особого инструментария регулирования денежно-кредитной системы;
- свобода выбора конкретных форм и методов регулирования.

Режимы денежно-кредитной политики

Для реализации задач, стоящих перед центральным банком, на первом этапе монетарным властям необходимо выбрать режим денежно-кредитной политики.



Посредством выбора типа монетарной политики центральный банк указывает целевой параметр в экономике, являющийся своего рода «номинальным якорем».

Основное различие между режимами заключается прежде всего в том, направлена ли монетарная политика центрального банка непосредственно на **конечную цель регулирования** (режим инфляционного таргетирования) или его монетарная политика ориентирована на **промежуточные цели** (таргетирование обменного курса, таргетирование монетарных агрегатов).

В ходе выбора режима денежно-кредитной политики монетарные власти руководствуются следующими аспектами:

- 1 - тип экономики (рыночная, нерыночная, формирующаяся)
- 2 - количественные параметры экономики (её масштабы, объём ВВП, промышленного производства, состояние платёжного баланса и т.д.)
- 3 - уровень благосостояния населения и степень социальной направленности экономики
- 4 - уровень открытости экономики, то есть теснота взаимосвязи внутреннего рынка с мировым рынком
- 5 - наличие и степень развития институтов в обществе

Цели денежно-кредитной политики

Вне зависимости от выбранного режима реализации денежно-кредитной политики, её первичной целью является **достижение стабильности национальной денежной единицы**

	таргетирование валютного курса	инфляционное таргетирование	таргетирование денежного предложения
Промежуточные цели	- Валютный курс	- Инфляционная цель	- Денежные агрегаты
Операционные цели	- Валютный курс - Процентная ставка	- Процентная ставка - Денежная база	- Процентная ставка - Денежные агрегаты



Цели денежно-кредитной политики центральных банков разных стран

Национальные денежные власти	Первичная цель денежно-кредитной политики
ФРС США	Достижение максимальной занятости, стабильных цен и умеренных долгосрочных процентных ставок
Китайский народный банк	Экономический рост и стабильность валютного курса юаня
Немецкий федеральный банк	Защита валюты и поддержка общей экономической политики правительства, а также поддержание стабильности цен
Банк России, Европейский центральный банк, Национальный банк Польши, Национальный банк Украины, Национальный банк Молдовы, Банк Канады, Банк Англии, Шведский Риксбанк, Национальный банк Румынии, Банк Японии	Ценовая стабильность
Болгарский народный банк, Национальный банк Исландии, Управление денежного обращения Гонконга, Денежно-кредитное управление Сингапура	Стабильность национальной валюты

Статистика применения режимов денежно-кредитной политики в мировой практике

На сегодняшний день большинство стран мира придерживаются режима таргетирования обменного курса. Так, согласно исследованию, проведённому Международным валютным фондом, по итогам 2019 года **из 189 стран**, являющихся его членами, **42,2%** определяют именно **стабильность курса национальной валюты как главную цель денежно-кредитной политики. Из них 19,8% выбирают доллар в качестве целевого ориентира.**

Выделение **ценовой стабильности (таргетирование инфляции)** в качестве целеобразующей основы характерно для **21,4%** стран - членов МВФ, таргетирование монетарных агрегатов применяют значительно меньшее число стран – 12,5%¹.

Стратегии реализации денежно-кредитной политики

Сравнительная таблица стратегий реализации денежно-кредитной политики

Политика «дешёвых денег»	Политика «дорогих денег»
Решает проблемы: безработица и спад производства	Решает проблемы: инфляция
1. Центральный банк покупает облигации, понижает резервную норму или понижает учётную ставку	1. Центральный банк продает облигации, увеличивает резервную норму или увеличивает учётную ставку
2. Денежное предложение возрастает	2. Денежное предложение сокращается
3. Процентная ставка падает	3. Процентная ставка возрастает
4. Инвестиционные расходы возрастают	4. Инвестиционные расходы снижаются
5. Чистый национальный продукт возрастает на сумму, кратную увеличению инвестиций. Уровень безработицы сокращается	5. Чистый национальный продукт сокращается на сумму, кратную уменьшению инвестиций. Уровень инфляции сокращается



Классификация инструментов денежно-кредитной политики

Прямые инструменты

- процентные ставки по операциям центрального банка
- установление пределов роста денежной массы
- прямые количественные ограничения

Косвенные инструменты

- нормативы обязательных резервов
- операции на открытом рынке
- рефинансирование кредитных организаций
- валютные интервенции
- эмиссия ценных бумаг от своего имени

Каналы воздействия денежно-кредитной политики на экономику

Режим денежно-кредитной политики служит организационно-управленческим способом достижения центральным банком целей в экономике, используя различные каналы и инструменты трансмиссионного механизма.

Каналы	Краткое описание
Канал процентной ставки	Традиционно считается главным каналом трансмиссионного механизма. Принцип канала процентной ставки достаточно прост: увеличение номинальной процентной ставки ведёт к росту реальной ставки и издержек привлечения финансовых ресурсов. Удорожание ресурсов, в свою очередь, оборачивается сокращением потребления и инвестиций.
Канал благосостояния	В его основе лежит предположение, что определяющим фактором потребительских расходов выступает благосостояние домохозяйств (сбережения). В связи с тем, что изменение процентной ставки оказывает влияние на ценность долгосрочных финансовых активов, в которых размещаются сбережения, её рост ведёт к повышению склонности к сбережению и, как следствие, к снижению потребительского спроса.
Широкий канал кредитования (балансовый канал)	Главную роль играют финансовые активы, которые служат обеспечением кредитов, выдаваемых как фирмам, так и домохозяйствам. Если кредитный рынок эффективен, снижение ценности обеспечения никак не сказывается на инвестиционных решениях. Однако при наличии информационных и агентских издержек падение цен на финансовые активы ведёт к росту процентной премии, выплачиваемой заёмщиками за внешнее финансирование, что, в свою очередь, провоцирует снижение объёма потребления и инвестиций.

Каналы воздействия денежно-кредитной политики на экономику

Каналы	Краткое описание
Узкий канал кредитования	Основное место занимает банковское кредитование. Его суть заключается в том, что центральный банк, уменьшая объём ресурсов коммерческих банков, тем самым вынуждает их сократить предложение кредитов. Это, в свою очередь, ведёт к падению расходов фирм и домохозяйств, в значительной степени зависящих от банковских кредитов.
Канал валютного курса	Является ключевым элементом моделей денежно-кредитной политики в открытой экономике. Он отражает воздействие денежно-кредитной и валютной политики на совокупный спрос и производство через изменение курса национальной валюты, то есть данный канал показывает чувствительность внутренних цен к изменениям валютного курса.
Монетаристский канал	Описывает прямой эффект, оказываемый денежным предложением на цены активов. Применение инструментов денежно-кредитной политики ведёт к корректировке структуры накопленных активов и относительных цен на них, что, в конечном счёте, затрагивает реальный сектор экономики. В монетаристском канале процентная ставка не играет особой роли, денежно-кредитный импульс изменений передаётся через денежную базу.

Выбор режима валютного курса

Обеспечение стабильности покупательной способности и курса национальной денежной единицы - одна из ключевых целей денежно-кредитной политики. В ходе достижения данной цели центральный банк должен выбрать один из трёх основных режимов валютного курса:

Режим фиксированного валютного курса

- Центральным банком или правительством страны устанавливается курс национальной валюты на определённом уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к валютной корзине или к международной денежной единице. Курс остаётся неизменным в течение продолжительного промежутка времени независимо от изменения спроса и предложения на валюту

Режим мягкой привязки

- Режим валютного курса, при котором курс национальной валюты колеблется в определенных пределах вокруг фиксированного центрального паритета; пределы колебания могут быть установлены в рамках горизонтального или скользящего коридора

Режим плавающего валютного курса

- Плавающий валютный курс изменяется под влиянием спроса и предложения. Государство может влиять на плавающий курс в случае необходимости с помощью валютных интервенций

Наиболее распространённой группой режимов валютного курса в мировой практике являются **переходные режимы (режимы мягкой привязки) – 46,4% стран – членов МВФ¹. Режимы плавающего курса применяют 34,4% стран – членов МВФ, фиксированного валютного курса – 12,5%.**