

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)
Факультет экономический
Кафедра теоретической экономики

*Документ
разработан*

акт № «отлично»

КУРСОВАЯ РАБОТА

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Работу выполнила _____ *[подпись]* _____ И.И.Базиль
(подпись)

Направление подготовки _____ 38.03.01 - Экономика _____ курс _____ 1 _____
(код, наименование)

Направленность (профиль) _____ Мировая экономика и коммерция _____

Научный руководитель
старший преподаватель _____ *[подпись]* _____ 08.06.22 _____ М.В.Чистякова
(подпись, дата)

Нормоконтролер
старший преподаватель _____ *[подпись]* _____ 08.06.22 _____ М.В.Чистякова
(подпись, дата)

Краснодар 2022

Содержание

Введение.....	2
1 Теоретические аспекты денежно-кредитной политики	4
1.1 Понятие и содержание денежно-кредитной политики.....	4
1.2 Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики	7
1.3 Денежно-кредитное регулирование экономики.....	12
2 Современная денежно-кредитная политика РФ	19
2.1 Направления реализации денежно-кредитного регулирования.....	19
2.2 Актуальные проблемы денежно-кредитной системы РФ.....	23
2.3 Перспективы реализации современной денежно-кредитной политики РФ .	25
Заключение	28
Список использованных источников	30

ВВЕДЕНИЕ

Денежно-кредитная политика - это совокупность взаимосвязанных мер, принимаемых Центральным банком с целью регулирования совокупного спроса посредством планируемого воздействия на состояние кредита и денежного обращения.

Денежно-кредитная политика является очень эффективным инструментом воздействия на экономику страны, который не нарушает суверенитет большинства хозяйствующих субъектов. Хотя в то же время существует ограничение сферы их экономической свободы, но на ключевые решения, принимаемые этими субъектами, государство влияет лишь косвенно.

Денежно-кредитная политика - чрезвычайно мощный и, следовательно, чрезвычайно опасный инструмент. С его помощью можно выйти из кризиса, но не исключена печальная альтернатива - усугубление негативных тенденций в экономике. Только очень взвешенные решения, принятые на самом высоком уровне после серьезного анализа ситуации, рассмотрения альтернативных способов влияния денежно-кредитной политики на экономику государства, дадут положительные результаты. Центральный эмиссионный банк государства выступает проводником денежно-кредитной политики.

В настоящее время денежно-кредитная политика в России направлена на минимизацию инфляции, содействие устойчивому экономическому росту, поддержание курсовых соотношений на экономически обоснованном уровне, стимулирование развития экспортоориентированных и импортозамещающих отраслей, а также значительное пополнение валютных резервов страны. Эта задача довольно сложная. Государственное регулирование денежно-кредитной сферы может успешно осуществляться только в том случае, если государство через Центральный банк способно влиять на масштабы и характер деятельности частных институтов, поскольку в развитой рыночной экономике они являются основой всей денежной системы.

Таким образом, тема курсовой работы актуальна, поскольку денежно-

кредитное регулирование в современном государстве является одним из ключевых механизмов, которые решают задачи, не выполняемые рынком, и обеспечивают нормальное развитие при определенном государственном вмешательстве.

Объектом курсовой работы является денежно-кредитная политика РФ

Предметом курсовой работы является современное функционирование денежно-кредитного регулирования в РФ.

Целью курсовой работы является рассмотрение денежно-кредитной политики Банка России на современном этапе.

В соответствии с поставленной целью *задачами* курсовой работы являются следующие:

- раскрыть сущность и функции Центрального банка Российской Федерации;
- изучить направления и основные инструменты денежно-кредитной политики Центрального Банка России;
- проанализировать особенности денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации на современном этапе.

При написании курсовой работы была изучена различная нормативно-правовая, учебно-методическая и научно-публицистическая литература. Считаю необходимым выделить работы следующих авторов: Белоглазовой Г. Н., Жукова Е. Ф., Астапова К. Л. и других.

1 Теоретические аспекты денежно-кредитной политики

1.1 Понятие и содержание денежно-кредитной политики

Денежно-кредитная политика является одним из видов антициклической (стабилизационной) политики, которая направлена на сглаживание колебаний в экономике. Целью денежно-кредитной государственной политики является обеспечение:

- экономический рост;
- полная занятость ресурсов;
- стабильность уровня цен;
- равновесие платежного баланса.

Денежно-кредитная политика влияет на экономическую ситуацию, влияя на совокупный спрос. Объектом регулирования в данном случае является денежный рынок и денежная масса.[6]

Денежно-кредитная политика определяется и осуществляется Центральным банком. Но изменение денежной массы в экономике реализуется в результате операций не только Центрального банка, но и коммерческих банков, действий небанковского сектора (домашних хозяйств и компаний).

Объектами денежно-кредитной политики являются спрос и предложение на денежном рынке. Субъектами денежно-кредитной политики являются прежде всего центральный банк в соответствии с присущими ему функциями проводника денежно-кредитной политики государства и коммерческих банков.

Процесс постепенного влияния изменений денежно-кредитной политики на параметры ее промежуточных целей и, в конечном счете, на реальный сектор экономики описывает трансфертный механизм.

Существуют разные точки зрения на этот вопрос: кейнсианская и монетаристская (рисунок 1).

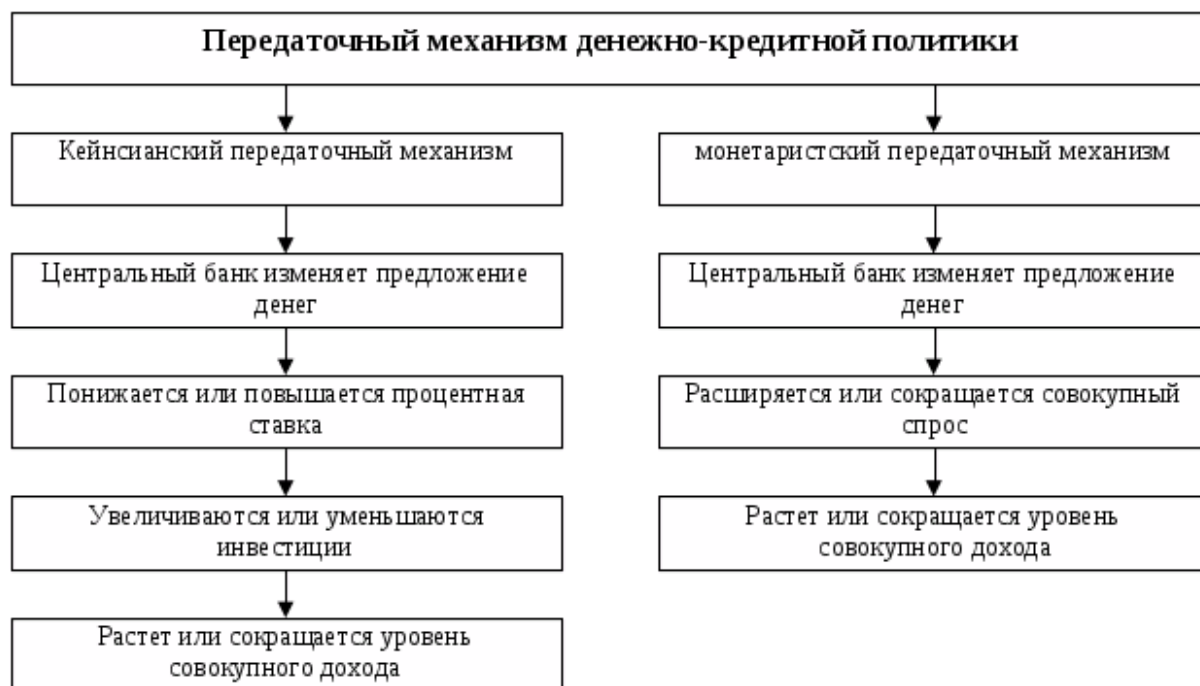


Рисунок 1 — Кейнсианские и монетаристские трансфертные механизмы денежно-кредитной политики(составлен на основе [13])

Дж. М. Кейнс, разработавший основы денежно-кредитного регулирования, утверждал, что трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики заключается в следующем:

- центральный банк изменяет резервы коммерческих банков, тем самым влияя на денежную массу в нужном направлении;
- изменения в денежной массе приводят к снижению или увеличению процентной ставки;
- изменения процентной ставки приводят к расширению или сокращению запланированных инвестиций;
- изменения в планируемых инвестициях, в свою очередь, увеличивают или уменьшают уровень номинального национального дохода.

Таким образом, Кейнс считал процентную ставку основным объектом денежно-кредитного регулирования.

Согласно монетаристской концепции, передаточный механизм денежно-кредитной политики короче. Это влияет на экономику следующим образом:

- центральный банк изменяет резервы коммерческих банков, влияя на предложение денег, увеличивая или уменьшая его;
- изменения в денежной массе вызывают расширение или сокращение совокупного спроса;
- изменения совокупного спроса приводят к увеличению или снижению уровня национального дохода.

Главным проводником денежно-кредитной политики государства является Центральный банк. Он является субъектом денежно-кредитной политики.

Центральный банк Российской Федерации регистрирует кредитные организации и выдает лицензии на право осуществления банками операций. Центральный банк проверяет, сможет ли создаваемая организация предоставлять клиентам надлежащий уровень банковских услуг[2].

Также Центральный банк Российской Федерации может проводить проверки кредитных организаций и их филиалов.

Коммерческие банки являются центром банковской системы, они играют важную роль в рыночной экономике. Важно развивать деятельность коммерческих банков, это необходимое условие для реального формирования рыночного механизма.

Качественное и эффективное функционирование экономики без банков невозможно. Банки осуществляют расчеты и платежи на ферме. Современные банки - это не только коммерческие предприятия, нацеленные на получение и максимизацию прибыли, но и важные социальные институты, которые являются основной частью финансовой инфраструктуры и призваны обеспечивать стабильность финансовой системы и экономики в целом. [15]

Целями денежно-кредитной политики Центрального банка могут быть:

- контроль над предложением денег (денежной массой);
- контроль за уровнем процентной ставки;
- контроль за обменным курсом национальной денежной единицы

(национальной валюты).

Основная цель денежно-кредитной политики состоит в том, чтобы помочь экономической системе достичь такого уровня производства, который характеризовался бы состоянием полной занятости и отсутствием инфляции.[1]

Преимуществами денежно-кредитной политики как способа государственного регулирования являются скорость и гибкость. Недостатки связаны с тем фактом, что рассматриваемая политика может вынудить коммерческие банки сократить или увеличить кредиты.

1.2 Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики

Центральные банки и иные регуляторы денежно-кредитной политики в 21 веке должны решать большое количество различных вопросов, касающихся различных аспектов монетарной политики страны. При этом, реализуемая политика должна как бы балансировать между конкурентоспособностью и развитием экономики и ее стабильностью.[6]

В связи с этим, регуляторы денежно-кредитной политики должны обладать целым спектром инструментов и методов, которые позволяли бы им оперативно влиять на складывающуюся макроэкономическую политику. При этом, важно выделить, что инструменты должны быть предельно гибкими, то есть иметь разную степень влияния на экономику, а также различаться по механизму воздействия. То есть, регуляторы должны обладать как прямыми, так и косвенными инструментами влияния на экономику.[12]

Необходимость в таких инструментах обусловлена экономическими циклами, а также скоростью их смены. Так, в условиях развивающейся экономики, регулятор имеет возможность реализовывать, например, сдерживающую денежно-кредитную политику с целью сглаживания экономических циклов, а уже в периоды экономической стагнации и рецессии проводит стимулирующую монетарную политику, которая позволит

реальному сектору вновь перейти к росту.

В связи с этим, интерес представляют регуляторы денежно-кредитной политики, которые сталкивались в своей деятельности с резкими сменами экономических циклов. Необходимо определить, какими инструментами они пользовались и какие цели преследовались при использовании того или иного инструмента и метода денежно-кредитной политики.

Стоит начать с того, что весь доступный Центральному банку РФ инструментарий четко определен в рамках статьи 35 ФЗ №86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002.[2] В рамках данной статьи определены 8 инструментов денежно-кредитной политики, доступные Центральному банку РФ в рамках реализации монетарной политики.

Данные инструменты выглядят следующим образом:

- 1) Процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) Обязательные резервные требования;
- 3) Операции на открытом рынке;
- 4) Рефинансирование кредитных организаций
- 5) Валютные интервенции;
- 6) Установление ориентиров денежно-кредитной политики;
- 7) Прямые количественные ограничения;
- 8) Эмиссия облигаций от своего имени.

Следует отметить, что помимо указанных инструментов, в статье 35 существует пункт 9, в котором фигурирует, что ЦБ имеет право использовать другие инструменты, определенные Банком России. По сути, под данным пунктом понимаются специализированные инструменты, направленные на достижение каких-либо целей на микроуровне. К таким инструментам, к примеру, относятся специализированные инструменты рефинансирования

кредитных организаций или механизмы предоставления иностранной валюты кредитным организациям.[7]

Как говорилось выше, каждый инструмент преследует определенную цель. В связи с этим необходимо разобрать каждый инструмент более подробно, а также определить степень его используемости в рамках российской денежно-кредитной политики на современном этапе экономического цикла в России.

Начнем с процентных ставок по операциям Банка России. Под данным инструментом понимается установление различных процентных ставок по заемным средствам, получаемым от ЦБ РФ.

Далее рассмотрим операции на открытом рынке. Под данным инструментом понимается операции Центрального банка РФ по покупке и продаже ценных бумаг на открытом рынке, то есть на бирже.

Данный инструмент является основным в рамках денежно-кредитного регулирования в таких странах как США, Япония, ЕС и других развитых странах.

Данный инструмент направлен на управление ликвидностью в экономике. Когда регулятор понимает, что на рынке слишком много ликвидности, он начинает продавать ценные бумаги, находящиеся у него в портфеле, тем самым изымая часть денежной массы из обращения. И, наоборот, когда рынку, и в частности банкам, нужна дополнительная ликвидность, Центральный банк начинает продавать ценные бумаги, находящиеся в его портфеле, тем самым увеличивая денежную массу, а, следовательно, ликвидность. [14]

При этом на сегодняшний день ставки по облигациям ЦБ (продажа активов) составляет 8,5%, а по сделкам прямого РЕПО (покупка активов) – 8%. Однако, следует отметить, что ставка по продаже активов меняется значительно реже, чем ставка на покупку активов, которая во многом складывается под воздействием рыночных механизмов спроса и предложения на финансовых рынках.

Перейдем к следующему инструменту – рефинансированию кредитных организаций. Под данным инструментом понимается кредитование ЦБ РФ кредитных организаций, в том числе и учет и переучет векселей.

На данный момент существует два механизма рефинансирования.

Первый – это кредитование под залог ценных бумаг из ломбардного списка ЦБ РФ. Ломбардный список – это перечень финансовых активов, которые ЦБ РФ считает ликвидными и надежными, в связи с чем считает целесообразным кредитование кредитных организаций под залог таких бумаг.

Второй механизм рефинансирования кредитных организаций заключается в принятии под залог кредита векселей, прав требования по кредитным договорам, поручительства кредитных организаций и так далее. То есть обеспечение происходит за счет обеспечения кредита нерыночными активами.[4]

Если говорить об использовании на современном этапе, то, как и в случае с операциями на открытом рынке, то данный инструмент также используется непрерывно, так как всегда существуют кредитные организации с избыточным или недостаточным объемом ликвидности.

Далее рассмотрим валютные интервенции. Главная цель использования данного инструмента заключается в управлении курсом рубля. Раньше, когда валютное регулирование происходило в рамках валютного коридора, валютные интервенции осуществлялись постоянно.

Механизм валютных интервенций в рамках валютного коридора выглядит следующим образом: когда курс рубля приближается к верхней границе коридора, то есть ослабевает по отношению к валютной корзине, Центральный банк начинает валютные интервенции, продавая иностранную валюту на открытый рынок, тем самым повышая предложение на валютном рынке и сокращая предложение на рублевом рынке, за счет чего под воздействием механизмов спроса и предложения, курс рубля начинает укрепляться по отношению к валютной корзине, продолжая свое движение в границах валютного коридора.

На данный момент ЦБ РФ проводит в основном для Министерства Финансов РФ, покупая и продавая его валюту. Также валютные интервенции используются на современном этапе для пополнения золотовалютных резервов страны валютой. [10]

Далее рассмотрим такой инструмент как установление ориентиров роста денежной массы. В составе денежной массы выделяют денежные агрегаты, которые различаются по степени ликвидности. Наиболее ликвидным является денежный агрегат M0 — наличные деньги в обращении.

На современном этапе в качестве индикатора для данного показателя ЦБ РФ используем объем агрегатора M2, то есть широкую денежную массу. Этот показатель служит монетарным индикатором, который с определенным краткосрочным временным лагом оказывает влияние на инфляцию.

Таблица 1 — Денежные агрегаты (составлена автором на основе [5])

Денежные агрегаты	Содержание денежных агрегатов
M0	Наличные деньги в обращении
M1	M0 + средства на текущих, расчетных, счетах до востребования
M2	M1 + деньги на срочных счетах
M3	M2 + депозитные и сберегательные сертификаты

Последний инструмент, который будет рассмотрен в рамках данной работы – это выпуск облигаций от имени Центрального банка РФ. Облигации ЦБ – это инструмент изъятия с рынка избыточных объемов ликвидности кредитных организаций. То есть, как в случае и с операциями на открытом рынке и рефинансированием кредитных организаций, данный инструмент направлен на управление объемами ликвидности на рынке. [11]

1.3 Денежно-кредитное регулирование экономики

Денежно-кредитное регулирование - это осуществление краткосрочных и долгосрочных мер по управлению динамикой денежного оборота. В то же время предполагается, что со стороны государства, прежде всего в лице независимого центрального банка, будут предприняты определенные меры, влияющие на динамику денежного оборота.

На макроуровне существует шесть основных целей денежно-кредитного регулирования:

- поддержание ценовой стабильности;
- достижение высокого уровня занятости (стремление к естественному уровню безработицы, при котором спрос на рабочую силу равен ее предложению);
- обеспечение экономического роста;
- обеспечение стабильности процентной ставки на внутреннем денежном рынке;
- поддержание баланса в определенных сегментах национального финансового рынка;
- обеспечение стабильности внутреннего валютного рынка.

Первая цель денежно-кредитного регулирования - поддержание стабильности цен - в современных условиях является решающей и часто интерпретируется как последовательное снижение уровня инфляции.

Снижение инфляционных процессов способствует улучшению инвестиционного климата в стране, усиливает тенденцию долгосрочного экономического роста. [25]

Благодаря постепенному снижению уровня инфляции возможно:

- снижение макроэкономических рисков;
- расширение внутреннего кредитования;
- концентрация капитала, необходимого для модернизации основных фондов, и закрепление на этой основе тенденций устойчивого экономического

роста.

В связи с отсутствием законодательно установленных функций современных центральных банков по реализации второй и третьей из вышеперечисленных целей задачи их достижения решаются опосредованно. Последние три цели фактически сводятся к задаче сглаживания рыночных колебаний в определенных сегментах финансового рынка.

Реализуя государственные и общественные интересы в области управления денежными средствами, система денежно-кредитного регулирования является неотъемлемой частью денежной системы государства.

Осуществляя поддержание и нормальное функционирование денежной системы страны, система денежно-кредитного регулирования образует ее организационную единицу и предназначена для обеспечения:

- удовлетворение потребностей и повышение эффективности участников денежного оборота;
- защита и достижение баланса интересов участников денежного оборота;
- снижение издержек участников денежного оборота, повышение качества предоставляемых услуг;
- создание механизмов снижения влияния негативных (проинфляционных) процессов в денежном обороте;
- формирование необходимого объема денежных ресурсов и привлечение инвестиций;
- развитие конкурентной среды на денежном рынке и формирование конкурентных отношений;
- расширение рынка банковских услуг и повышение их качества;
- совершенствование системы безналичных расчетов.

Денежно-кредитное регулирование каждого из этих важнейших показателей осуществляется в течение определенного периода, который соответствует периоду регулирования, установленному на различных уровнях

государственного управления. [22]

Для этого нужно:

- создание ситуации определенности в отношении будущих денежных потоков; формирование соответствующих показателей денежного оборота, снижение рисков для инвестиций участников денежного оборота;
- проведение мероприятий по снижению издержек участников денежного оборота и расходование полученной экономии на погашение кредитов;
- достижение определенной динамики денежного оборота для потребителей (пользователей) банковских услуг.

Показатели денежно-кредитной программы жестко не установлены. В зависимости от развития внутренней и внешней экономической ситуации они могут быть скорректированы для достижения целевого уровня инфляции.

Механизм реализации денежной программы как элемента денежной системы включает в себя следующие элементы:

- стратегическое планирование и прогнозирование (определение направлений, темпов и пропорций экономического развития и динамики денежного оборота в целом);
- экономико-правовые формы (методы, инструменты) воздействия, регулирующие денежно-кредитные отношения.[20]

Процедуры денежно-кредитного регулирования со стороны государства должны обеспечивать открытость формирования параметров денежного оборота. Например, публичность утверждения государственного бюджета предполагает фиксацию определенных денежных параметров с целью организации контроля за динамикой денежной массы в обращении. Это необходимо для достижения доверия со стороны потребителей банковских услуг, а также для достижения баланса интересов в процессе регулирования экономического оборота в целом.[17]

Владельцы денежных ресурсов, такие как Министерство финансов или центральный банк, согласно законодательству обладают всеми необходимыми

полномочиями для проведения преобразований, результатом которых должно стать снижение риска инвестирования и повышение кредитоспособности страны.

Определение стоимостных параметров функционирования экономики посредством денежно-кредитного регулирования выступает в качестве регулирования предложения денег и общих ценовых условий предоставления кредита.

Спрос на деньги и их предложение являются наиболее трудно прогнозируемыми величинами, поскольку они не могут быть количественно определены абсолютно точно и определенно участниками денежного оборота. Соответственно, все остальные значения относительно как с точки зрения прогнозирования, так и с точки зрения регулирования денежного оборота.

Увеличение спроса на деньги со стороны участников денежного оборота определяется:

- дальнейший экономический рост;
- снижение инфляции и инфляционных ожиданий;
- рост доверия к банковской системе.

Со стороны субъектов экономической деятельности спрос на деньги представлен как спрос на ликвидную часть их собственных активов. Однако желание иметь деньги и возможность их получить не совпадают. Ликвидной частью активов являются остатки денежных средств, т.е. остатки наличных и безналичных средств на банковских счетах, принадлежащих бизнес-агенту как владельцу. Спрос на деньги соответственно определяется как пропорциональная часть дохода участника денежного оборота. [18]

В зависимости от того, какими мотивами руководствуется участник денежного оборота, формируется спрос на деньги.

Первый (основной) тип потребности в деньгах, т.е. в запасе денег (транзакционный мотив), обеспечивает текущее экономическое функционирование того или иного участника денежного оборота. Для отдельного человека это резерв денег для покупок до следующего получения

дохода. Для предприятий (фирм) денежный резерв предназначен для обеспечения закупки материалов, выплаты заработной платы и других расходов до получения следующих денежных поступлений от продажи товаров и услуг. Для государства денежный резерв - это валютные резервы, которые позволяют обеспечивать своих резидентов средствами для расчетов по внешнеэкономической деятельности.

Второй тип потребности в деньгах (мотив предосторожности) позволяет участнику денежного оборота создать резерв средств для снижения рисков в условиях неопределенности и сглаживания неизбежных кассовых разрывов.

Скорость денежного обращения как качественный показатель оценки спроса на деньги зависит от ряда факторов, состав и степень влияния которых подвержены значительным и часто трудно прогнозируемым изменениям. Факторами, способствующими снижению скорости денежного обращения, являются процесс повышения степени монетизации расчетов в хозяйственном обороте и увеличение доли долгосрочных депозитов банков в структуре денежной массы. Фактором, сдерживающим снижение скорости денежного обращения, является сохранение высокой доли наличных денег в структуре денежной массы. [21]

Денежная масса определяется взаимодействием трех переменных:

- денежная база центрального банка;
- процентная ставка на денежном рынке;
- норма об обязательном резервировании.

Денежная база центрального банка (так называемые высокоэффективные деньги) включает обязательные резервы и наличные деньги. Эта база обеспечивается активами центрального банка: золотовалютными резервами, ценными бумагами, хранящимися в его портфеле, кредитами банкам.

На денежную массу также влияют:

- оборот розничной торговли;
- поступления налогов и сборов от населения;

- поступления по банковским вкладам;
- выручка от продажи ценных бумаг;
- золотовалютные резервы (особенно при наличии дефицита государственного бюджета);
- состояние платежного баланса страны;

Денежная масса формируется всеми участниками денежного оборота. Но банковская система оказывает прямое влияние на денежную массу за счет:

- организация более экономичного, устойчивого денежного оборота;
 - проведение операций в различных сегментах финансового рынка с целью влияния на структуру денежного оборота;
- сокращение или увеличение эмиссии денег и других платежных средств.

В зависимости от уровня развития экономики страны, национальных особенностей и финансовых возможностей обеспечение стабильного денежного оборота осуществляется жестко централизованной системой специализированных подразделений центрального банка или банковской системы в целом. На них возложены функции по налаживанию отлаженного денежного оборота. [16]

В экономически развитых странах значительное место в организации денежного оборота занимает формирование национального финансового рынка с развитой инфраструктурой и соответствующими механизмами функционирования. Поэтому большое внимание уделяется проведению операций в различных сегментах финансового рынка, чтобы обеспечить равные возможности для участников денежного рынка.

Центральные банки влияют на предложение денег путем:

- эмиссия наличных денег, в которой центральный банк фиксирует свою способность контролировать денежную массу;
- рефинансирование банков, когда центральный банк как «банк банков» путем выдачи кредита поддерживает деятельность коммерческих банков в определенных пределах;

– операции на открытом денежном рынке, когда центральный банк осуществляет покупку и продажу ценных бумаг и (или) покупку и продажу валюты в форме перемещения валюты за границу и из-за рубежа в виде компенсации расходов.

Благодаря вышеуказанным операциям формируется механизм денежно-кредитного регулирования и потенциал его использования.[23]

2 Современная денежно-кредитная политика РФ

2.1 Направления реализации денежно-кредитного регулирования

Государственная Дума рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и принимает соответствующее решение не позднее принятия Государственной Думой федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год. Тем самым достигается единство целей проведения денежно-кредитной и финансовой политики. Денежно-кредитная политика Центробанка в 2021 г. будет мягкой, а если дезинфляционное влияние пандемии сохранится или усилится, она будет оставаться мягкой и дольше. Рассмотрим применение инструментов денежно-кредитной политики в РФ.

Рассмотрим инструмент денежно-кредитного регулирования — ключевая ставка. Если говорить об используемости данного инструмента в современных условиях, то он практически не используется (речь идет об изменениях ставок для достижения тех или иных целей), все, что было изменено — был повышен на 1% норматив резервных требований по обязательствам перед вкладчиками. Хотя, если говорить об уровне 2013 года, то ставка обязательных резервных требований составляла 4,25% для всех и по всем валютам, что также говорит о степени важности данного инструмента в рамках монетарной политики Центрального банка РФ, так как таким образом было достигнуто сокращение объема кредитования на рынке с целью снижения темпов инфляции.

Данный инструмент активно применяется Центральным банком. На графике отражено изменение ключевой ставки, а, значит, и ставок по операциям ЦБ.



Рисунок 2 — Динамика ключевой ставки ЦБ РФ с 2013 года (составлен на основе [4])

Как видно на рисунке, ставка активно менялась, являясь ответом на различные внешние шоки и изменение макроэкономической ситуации. Так, повышение ставки до 17% было обусловлено резким обвалом курса рубля, в связи с чем ЦБ РФ пошел на жесткое ужесточение денежно-кредитной политики.

Таблица 2 — Процентные ставки по операциям Банка России (составлена автором на основе [4])

Наименование инструмента	Срок	Размер % ставки	Текущая ставка
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами	От 2 до 549 дней	ключевая ставка Банка России, увеличенная на 1,75 процентного пункта	9,25%
Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» (рублевая часть); ломбардные кредиты; РЕПО	1 день	ключевая ставка Банка России, увеличенная на 1,00 процентного пункта	8,5%
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами			

Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	3 месяца	ключевая ставка Банка России, увеличенная на 0,25 процентного пункта	7,75%
Аукционы РЕПО	1 неделя, от 1 до 6 дней	ключевая ставка Банка России	7%
Депозитные аукционы			
Депозитные операции	1 день	ключевая ставка Банка России, уменьшенная на 1,00 процентного пункта	6%

Таким образом, исходя из вышеуказанных данных, основным индикатором, от которого отталкиваются данные инструмент является ключевая ставка. Важно отметить, что ключевая ставка – лишь инструмент косвенного влияния на денежно-кредитную политику, так как он не влияет напрямую на банковскую деятельность. Однако, ключевая ставка –это сигнал для рынка, как будет развиваться ситуация в будущем. Именно под воздействием ключевой ставки кредитные организации меняют ставки по своим кредитным и депозитным операциям, исходя из того, при каких ставках они смогут заработать.

Также стоит выделить существование коэффициента усреднения, который позволяет уменьшить требуемый объем зарезервированных средств, однако, в обмен на это, банки обязуются не опускать уровень ликвидных средств на своих счетах ниже определенного уровня, устанавливаемого для каждого банка,использующего коэффициент усреднения, индивидуально. [8]

Далее рассмотрим такой инструмент как обязательные резервные требования.

Данный инструмент является одним из наиболее жестких в рамках денежно-кредитной политики, так как напрямую изымает деньги из экономики. Суть данного инструмента заключается в том, что определенная часть депозитируемых на счетах кредитных организаций средств должна быть зарезервирована в Центральном Банке РФ по ставкам установленных резервных требований.

В целом, если говорить об используемости данного инструмента в современных условиях, то он практически не используется (речь идет об изменениях ставок для достижения тех или иных целей), все, что было изменено – был повышен на 1% норматив резервных требований по обязательствам перед вкладчиками. Хотя, если говорить об уровне 2013 года, то ставка обязательных резервных требований составляла 4,25% для всех и по всем валютам, что также говорит о степени важности данного инструмента в рамках монетарной политики Центрального банка РФ, так как таким образом было достигнуто сокращение объема кредитования на рынке с целью снижения темпов инфляции.

В случае же, когда курс рубля чрезвычайно укреплялся, Центральный Банк РФ вновь начинает валютные интервенции, однако, уже не продает иностранную валюту, а покупает ее, снижая тем самым предложение валюты на рынке и увеличивая рублевое предложение. После подобных интервенций, вновь под воздействием рыночных механизмов спроса и предложения, курс рубля ослабевает и курс вновь движется в границах установленного валютного коридора.

Однако, в 2014 году ЦБ РФ отказался от политики валютного коридора ввиду невозможности продолжения политики проведения валютных интервенций ввиду требования крайне значительных объемов средств для осуществления валютных интервенций.

На основе показателей, определенных на макроуровне (в целом по стране), участники денежного оборота самостоятельно составляют планы своей деятельности. В то же время они сосредоточены на достижении баланса между предложением денег и спросом на них в среднесрочной и долгосрочной перспективе. На микроуровне программа регулирования участниками денежного оборота представляет собой перечень краткосрочных мер и действий, предпринимаемых для достижения поставленных долгосрочных целей. [24]

Не меньшее значение приписывается денежным агрегатам. Следует

рассмотреть статистические данные этих инструментов, например, годовые темпы прироста денежных агрегатов.

Рисунок 2 — Годовые темпы прироста агрегатов (составлен на основе [5])

	01.05.2022	Прирост за месяц, млрд руб.			Годовой темп прироста, %			
	млрд руб.	01.03.2022	01.04.2022	01.05.2022	01.03.2022	01.04.2022	01.05.2022	
Денежный агрегат М0	13 518	887	-79	-316	11,0	10,1	5,1	▼
Переводные депозиты в рублях	20 751	465	-2 297	-287	18,9	7,2	2,9	▼
Денежный агрегат М1	34 269	1 351	-2 376	-603	15,8	8,3	3,8	▼
Другие депозиты в рублях	34 206	-2	3 919	875	13,0	27,9	30,7	▲
Денежный агрегат М2	68 475	1 349	1 544	272	14,6	17,1	15,7	▼
Другие депозиты в иностранной валюте	15 214	291	-1 683	-2 072	10,2	0,9	-10,8	▼
Депозитные и сберегательные сертификаты	5	0	0	0	-54,4	-45,9	-32,9	▲
Широкая денежная масса	83 695	1 640	-140	-1 800	13,6	13,4	9,7	▼

Наличные деньги в обращении (М0) сократились в апреле 2022 года на 316 млрд рублей, а переводные депозиты — на 287 млрд рублей. При этом положительный прирост в 875 млрд рублей был отмечен у других (срочных) депозитов, что в итоге сказалось на увеличении рублевой денежной массы М2 (на 272 млрд рублей).

На фоне складывающейся курсовой динамики другие депозиты в иностранной валюте сократились на 2,1 трлн рублей и широкая денежная масса уменьшилась за апрель 2022 года на 1,8 трлн рублей.

Далее, на основе действий основных инструментов, определим дальнейшие развития денежно-кредитного регулирования в РФ.

2.2 Актуальные проблемы денежно-кредитной системы РФ

В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 г. раскрываются важнейшие тенденции развития российской экономики и ее денежно-кредитной сферы в среднесрочной перспективе. Цели, принципы и инструменты денежно-кредитной политики Банка России,

изложенные в Документе, сохраняют свою преемственность даже в условиях нестабильной экономической ситуации, о чем авторы писали ранее [3].

С одной стороны, это свидетельствует о том, что Банк России адекватно оценил среднесрочные направления развития монетарной сферы экономики как важнейшего компонента национальной экономики. С другой стороны, такая преемственность формирует доверие к институту Центрального банка со стороны как хозяйствующих субъектов, так и населения, что в свою очередь является необходимым условием успешной реализации ДКП. Прописанные в разделе 1 Документа цели и вклад ДКП в экономическое развитие и обеспечение не только финансовой, но и социальной стабильности страны ориентируют хозяйствующие субъекты и население на необходимое рынку финансовое и инвестиционное поведение, способствуют повышению финансовой и инвестиционной грамотности граждан. [3]

Вместе с тем прослеживаемая из года в год преемственность вовсе не означает, что деятельность Банка России по формированию Документа отличается косностью и инертностью. Несомненно, позитивной оценки заслуживают запуск новых проектов Банка России, расширение спектра публикуемых прогнозных показателей, в том числе прогнозной траектории ключевой ставки базового сценария, совершенствование модельного аппарата для анализа экономической ситуации и подготовки прогноза, повышение ясности коммуникации. Все это способствует повышению качества анализируемого Документа, а так же реальному учету макроэкономической ситуации и определению трендов ее развития. Решающим критерием оценки обоснованности прогнозов является их «сбываемость». Следует согласиться с мнением регулятора о том, что в долгосрочной перспективе изменения в климате Земли и демографические тренды в политике стран, в том числе сложившиеся под воздействием пандемии коронавируса, способны не только изменять мировую экономику и локально влиять на хозяйственную деятельность, осуществляемую людьми в различных сферах их жизнедеятельности, но и побуждать государства на проведение климатической

политики при переходе к «зеленой» экономике, что должно учитываться при установлении условий реализации ДКП. При оценке влияния инструментов ДКП на уровень инфляции Банк России ориентируется на совершенствование трансмиссионного механизма. [3]

Нельзя не отметить и важные дополнения, внесенные в Документ. Так, Центральный Банк конкретизировал влияние немонетарных факторов на уровень инфляции, отразив воздействие бюджетных расходов и налогов на спрос и предложение товаров и услуг; валютный курс и т.д. Данная конкретизация наглядно подтверждает значимость влияния немонетарных факторов на инфляцию посредством цепной передачи импульсов.

2.3 Перспективы реализации современной денежно-кредитной политики РФ

В настоящее время сложились условия, когда экономика постепенно выходит из кризиса, нуждаясь тем не менее в определенных стимулах. Это тем более актуально, что неопределенность, сложившаяся под влиянием пандемии корона-вируса, все еще остается значимым фактором воздействия на экономику. Предполагается, что темпы ее роста будут замедляться по сравнению с 2021 г. и находиться на уровне немного выше среднего показателя, который наблюдался в допандемийный период в 2017–2019 гг. (2,5 и 2,2% соответственно).

Следует поддержать позицию Банка России в том, что для решения задач устойчивого расширения производства необходимы дополнительные (иные) инструменты, включая принятие мер структурной политики, бюджетной политики (изменение структуры бюджетных расходов в целях стимулирования модернизации экономики и повышения уровня человеческого капитала) и институциональные преобразования.

Вместе с тем, заслуживая положительную оценку за более «точечное» и подробное обращение к другим направлениям экономической политики

благодаря в том числе наличию в Документе специального раздела «Взаимодействие денежно-кредитной политики с другими видами государственной политики», Банк России в очередной раз подчеркивает, что ДКП, формируя важные условия для развития экономики, не может сама по себе служить источником устойчивого повышения экономического потенциала, влияющим тем не менее на уровень инфляции, но не на экономический рост. Можно констатировать, что проводимая ДКП будет в большей части ориентирована на сдерживание потребительского и инвестиционного спросов (исходя из определяемых Банком России факторов инфляции). Тем более, как справедливо подчеркивается в Документе, «реакция инфляционных ожиданий на динамику цен асимметрична: население и предприятия в большей степени реагируют на ускорение роста цен, чем на их замедление». [3]

Учитывая, что ожидаются более низкие цены на нефть, чем наблюдаемые сейчас на рынке, можно утверждать, что все ключевые элементы, на которые может опираться экономический рост в Российской Федерации, в ближайшие годы понизят свои уровни при условии, что ДКП контрциклического характера не будет иметь в целеполагании обеспечения устойчивого экономического роста. Тем самым Банк России в очередной раз дистанцируется от проблем обеспечения устойчивого экономического роста ради того, чтобы пояснить контрциклический характер ДКП на основе анализа эффектов ключевой ставки, процентного канала трансмиссионного механизма ДКП в краткосрочном и среднесрочном периодах. Однако, несмотря на то, что ключевая ставка, уровень которой обоснованно формируется исходя из детального макроэкономического анализа, определяется Банком России как основной инструмент ДКП, в арсенале регулятора имеются также другие инструменты, в том числе входящие в систему рефинансирования и механизм резервирования.

Например, в нем полезно было бы предусмотреть возможность более частого (чаще одного раза в месяц) регулирования резервов, что дало бы возможность банкам, теряющим в течение отчетного периода значительные объемы депозитов, быстрее компенсировать уменьшение ресурсов за счет

возврата средств из фонда обязательных резервов. Следует вновь подчеркнуть, что проблема формирования длинных денег в экономике остается до настоящего времени нерешенной несмотря на важность обеспечения экономики доступными длинными деньгами. В формировании таких ресурсов важная роль принадлежит Центральному банку. Однако в Документе этой проблеме уделено неоправданно мало внимания.

Кроме того, представляется целесообразным рассмотреть в Документе возможность внедрения в практику механизмы формирования длинных денег посредством более тесного взаимодействия Минфина России и Центрального банка, который является одним из ключевых покупателей облигаций Минфина России и финансирует тем самым реальную экономику без перетягивания средств из одних отраслей производства и оказания услуг в другие сектора.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение настоящей курсовой работы, необходимо отметить, важную и необходимую роль Банка России, в деле созидания и поддержания глубокой финансовой конъюнктуры и стабильности кредитно – денежного оборота национального рынка. Проводя свою взвешенную финансовую политику, изменяя ставку рефинансирования, в сторону ее уменьшения, Банк России добивается снижения реальной инфляции в Российской Федерации, роста покупательского спроса и повышения производительности труда.

В отличии от других государственных структур и организаций, Банк России каждый год зарабатывает достаточно большое количество денежных средств, внося тем самым свою значительную лепту в дело формирования и наполнения государственного бюджета Российской Федерации. При необходимости Банк России закупает как на национальном, так и на международных рынках золотовалютные материальные ценности, придавая тем самым национальной валюте – российскому рублю крепость и стабильность, позволяя инвесторам вкладывать в экономику Российской Федерации. Банк России принимает решения в сфере кредитно-денежной политики на базе анализа реально существующей экономической ситуации и среднесрочного макроэкономического прогноза.[19]

Прогноз охватывает трехлетний период, что в один период позволяет учитывать рычаги влияния денежно-кредитной политики на экономический сектор и дает возможность субъектам рыночного хозяйствования ориентироваться для принятия решений на среднесрочном горизонте планирования. В долгосрочной перспективе качественное выполнение социальных функций через снижение транзакционных издержек бизнеса закладывает основы конкурентоспособности экономики в целом и финансовых институтов в частности.

Совершенствование существующей нормативной базы и концентрация 25 надзорной и регулятивной функций в едином центре – мегарегуляторе позволит

не только сформировать грамотную структуру, но также и выработать единые подходы к развитию и регулированию всех секторов финансового рынка. Таким образом, с созданием мега- регулятора решается назревший вопрос об эффективной организации консолидированного надзора внутри всей страны.

В краткосрочной временной перспективе создание в России мегарегулятора влечет за собой ряд важнейших последствий, могущих оказать во многом решающее влияние на совершенствование российского финансового рынка и в конечном итоге способствовать созданию международного финансового центра.[3]

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция Российской Федерации (с учетом поправок, внесенных Законами Российской Федерации о поправках к Конституции Российской Федерации от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ)
2. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изменениями и дополнениями).
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. — URL: https://cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2022_2024/ (дата обращения 02.12.2020)
4. Процентная ставка рефинансирования (учетная ставка), установленная Банком России. — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_12453/c8144b5ee23295f6ecdf3da3a09ec81f707aac3c/ (дата обращения 29.04.2022)
5. Агрегаторы денежной массы — URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/monetary_agg/ (дата обращения 03.06.22)
6. Божечкова, А.А. Инфляция и денежно – кредитная политика / Экономическое развитие России. 2017. Т. 22. № 1. URL: <http://elibrary.ru/item.asp?id=22882965>
7. Тищенко Т. Государственный бюджет / Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара URL: <http://elibrary.ru/item.asp?id=24039347>
8. Солнцев О. Г., Сухарева И. О. К вопросу о целях и инструментах денежно-кредитной политики. М.: ЦМАКП, 2019.
9. Сухарев, О.С. Экономическая динамика: институциональные и структурные факторы. -М.: Финансы и статистика, 2019.
10. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/ (дата обращения 02.12.1990)

11. Кропин Ю. А. Деньги, кредит, банки. — М.: Юрайт, 2020. — 398 с.
12. Лаврушин О.И. Деньги, кредит, банки (для бакалавров) / О.И. Лаврушин. — М.: КноРус, 2018. — 256 с.
13. Сергеева А. П. Деньги, кредит, банки (для бакалавров) / А.П. Сергеева. — М.: КноРус, 2019. — 448 с.
14. Сысоева Е. Ф. Финансы, деньги, кредит, банки. Учебное пособие. — М.: КноРус, 2021. — 552 с.
15. Чернецов С.А. Деньги, кредит, банки: Учебное пособие / С.А. Чернецов. — М.: Магистр, 2018. — 494 с.
16. Янкина И.А. Деньги, кредит, банки. Практикум: Учебник / И.А. Янкина. — М.: КноРус, 2018. — 190 с.
17. Янов В.В. Деньги, кредит, банки (для бакалавров) / В.В. Янов, И.Ю. Бубнова. — М.: КноРус, 2018. — 512 с.
18. Янова С. Ю. Деньги, кредит, банки. Финансовые рынки. В 2 частях. Часть 1. — М.: Юрайт, 2020. — 300 с.
19. Янова С. Ю. Деньги, кредит, банки. Финансовые рынки. В 2 частях. Часть 2. — М.: Юрайт, 2020. — 307 с.
20. Доклад о денежно - кредитной политике. URL: https://cbr.ru/about_br/publ/ddkp/. (дата обращения 11.02.2022)
21. Лаврушин О.И. Кредитные отношения в современной экономике — М: КноРус, 2020. — 352 с.
22. Салин В.Н. Денежная и банковская статистика : учебник КноРус, 2021. — 195 с.
23. Эскиндаров М.А. Денежно-кредитная политика России: новые вызовы и перспективы: — М.: Русайнс, 2020. — 119 с.
24. О.В. Малиновская, И.П. Скобелева, А.В. Бровкина. — М.: КноРус, 2018. — 369 с.
25. Черемных Ю.Н. Микроэкономика. Продвинутый уровень. — М.: ИНФРА-М, 2013. — 843 с.

Отчет о проверке на заимствования №1



Автор: bazil_ilya@mail.ru / ID: 9757650

Проверяющий:

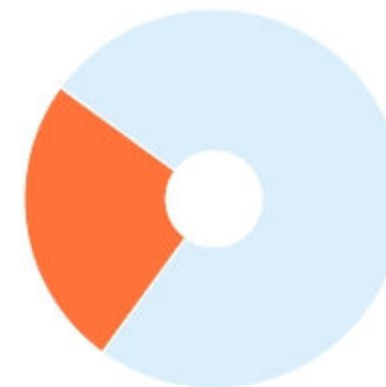
Отчет предоставлен сервисом «Антиплагиат» - <http://users.antiplagiat.ru>

ИНФОРМАЦИЯ О ДОКУМЕНТЕ

№ документа: 5
Начало загрузки: 22.05.2022 08:34:26
Длительность загрузки: 00:00:01
Имя исходного файла: Базиль ДКП
Курсовая(1).pdf
Название документа: Базиль ДКП
Курсовая(1)
Размер текста: 47 кБ
Символов в тексте: 47999
Слов в тексте: 5700
Число предложений: 359

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОТЧЕТЕ

Начало проверки: 22.05.2022 08:34:28
Длительность проверки: 00:00:04
Комментарии: не указано
Модули поиска: Интернет Free



ЗАИМСТВОВАНИЯ

24,91% 

САМОЦИТИРОВАНИЯ

0% 

ЦИТИРОВАНИЯ

0% 

ОРИГИНАЛЬНОСТЬ

75,09% 