

однако, они рассматриваются как экзогенные величины. Поэтому большее влияние на денежную массу оказывает коэффициент депонирования, который, в свою очередь, зависит от ставки процента.

Одной из функций коммерческих банков, как уже отмечалось, является кредитование.

Объем предлагаемых кредитов (К) находится по формуле:

$$K = \frac{1-rr}{(cr+rr+er)} \cdot Mh, \text{ где} \quad (184)$$

$\frac{1-rr}{(cr+rr+er)}$  – это кредитный мультипликатор, который показывает, насколько

коммерческие банки могут увеличить объем выдаваемых кредитов при данной денежной базе.

### 5.2.3 Основные инструменты кредитно-денежной политики

Основными инструментами денежно-кредитной политики являются:

- политика открытого рынка;
- резервная политика;
- учетная политика;
- валютная политика.

*Операции Центрального банка на открытом рынке ценных бумаг* – это важнейший инструмент денежно-кредитной политики.

Они заключаются в купле-продаже государственных краткосрочных облигаций. Если Центральный Банк покупает у населения и коммерческих банков ГКО, то он увеличивает денежную массу в стране, если Центральный Банк продает ГКО, то, соответственно, уменьшает денежное предложение в стране.

Операции на открытом рынке являются наиболее эффективным, оперативным и гибким инструментом. Они практически моментально влияют на изменение денежной массы.

*Установление резервной нормы.* Резервная политика заключается в том, что Центральный Банк устанавливает нормативы обязательного отчисления в резервы части денежных средств, поступающих на депозитные счета коммерческих банков. По этой норме коммерческие банки хранят часть своих средств в Центральном Банке. Норма обязательного резервирования дифференцируется по видам вкладов.

Снижение резервной нормы повышает кредитную способность коммерческих банков, в результате денежное предложение в стране увеличивается. Если резервная норма повышается, то уменьшается кредитная способность и сокращается денежная масса в стране.

Манипулирование резервной нормой используется довольно редко. Это самый опасный инструмент кредитно-денежной политики. Это обусловлено тем, что:

- даже незначительные изменения резервной нормы из-за денежного мультипликатора ведут к существенным изменениям денежного предложения в стране и могут вызвать дестабилизацию экономики в стране.

- при частом изменении резервной нормы дестабилизируется работа банков, которые заранее планируют объемы выдаваемых кредитов.

*Учетная политика* предполагает манипулирование учетной ставкой, или ставкой рефинансирования. По этой ставке выдаются ссуды коммерческим банкам. Кроме ставки рефинансирования существует ломбардная ставка, то есть процентная ставка, по которой Центральный Банк кредитует коммерческие банки под залог их собственных долговых обязательств. Снижение учетной ставки стимулирует приобретение дополнительных резервов и повышает способность банков к кредитованию. Повышение учетной ставки ограничивает приобретение дополнительных резервов и снижает способность банков к кредитованию. Несмотря на то, что данный инструмент является классическим инструментом денежно-кредитной политики, эффективность его не столь высока, потому что:

- количество ссуд получаемых от Центрального Банка невелико (3-5%);
- решение получения кредита от Центрального Банка в большей степени зависит не от Центрального Банка, а от самих коммерческих банков.

*Валютная политика* также оказывает непосредственное воздействие на величину денежной массы в стране. Если Центральный Банк продает валюту, то денежная масса в стране сокращается, если покупает – то увеличивается. Данный инструмент широко применяется Центральным Банком и при этом, в первую очередь, не потому что он регулирует денежную массу в стране, а потому что он способствует поддержанию устойчивого курса национальной валюты, одной из важнейших задач денежно-кредитной политики.

#### **5.2.4 Виды денежно-кредитной политики**

Существует несколько типов классификаций денежно-кредитной политики.

Во-первых, денежно-кредитная политика делится на гибкую и автоматическую.

*Гибкая денежно-кредитная политика* получила название дискреционной политики. Она изменяется в соответствии с фазами экономического цикла, то есть в период спада используется стимулирующая, а в период инфляции сдерживающая политика. Сложность при данном виде политики заключается в том,

чтобы одновременно контролировать и денежное предложение, и уровень процентной ставки.

*Автоматическая денежно-кредитная политика* сводится к монетарному правилу, которое заключается в том, что масса денег в обращении должна ежегодно увеличиваться с темпами, которые равны потенциальному росту реального ВВП (3–5% в год). Однако эта политика не дает возможность проводить краткосрочную денежно-кредитную политику (связанную с фазами цикла), поэтому это правило не одобрено ни в одной стране.

Во-вторых, денежно-кредитная политика делится на мягкую и жесткую.

*Мягкая денежно-кредитная политика* получила название «политика дешевых денег». Она применяется для стимулирования совокупных расходов в стране во время экономического спада. Суть ее заключается в следующем: Центральный Банк покупает государственные ценные бумаги, уменьшает резервную норму, снижает учетную ставку. В результате увеличиваются банковские резервы коммерческих банков и, следовательно, денежное предложение в стране. Из-за увеличения денежного предложения в стране уменьшается процентная ставка, в результате чего стимулируются инвестиции и потребительские расходы, что приводит к увеличению совокупных расходов и совокупного спроса в стране. Это способствует выходу экономики из спада, поэтому этот вид политики является стимулирующим.

*Жесткая денежно-кредитная политика* получила название «политика дорогих денег». Она применяется для ограничения совокупных расходов в период инфляции. Суть ее заключается в следующем: Центральный Банк продает государственные ценные бумаги, увеличивает резервную норму, повышает учетную ставку. В результате уменьшаются банковские резервы и, соответственно, денежное предложение в стране. Уменьшение денежного предложения в стране приводит к повышению процентной ставки, это ограничивает инвестиционные и потребительские расходы. В результате совокупные расходы и совокупный спрос в стране сокращаются, что способствует выходу из состояния инфляции. Эта политика получила название рестрикционной (ограничительной) политики.

### **5.3 Фискальная политика государства**

Фискальная политика является также частью стабилизационной антициклической политикой в стране. Главной целью фискальной политики является сглаживание колебаний экономических циклов и достижение экономического равновесия в стране путем системы государственных расходов и трансфертов, а