

**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РЕСПУБЛИКИ
КАЗАХСТАН**

Казахский агротехнический университет им. С.Сейфуллина

Жакишева К.М.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

Утверждено Ученым советом университета
в качестве учебного пособия

Нур-Султан 2021

УДК 336.74 (075.8)
ББК 65.26 я73
Ж22

Жакишева К.М. Денежно-кредитное регулирование экономики: учебное пособие.–Нур-Султан: КАТУ им. С. Сейфуллина, 2021.–142 с.

ISBN 978–601–257–349–7

Рецензенты:

Байдаков А.К., зав.кафедрой «Учет и аудит», к.э.н., ассоц. профессор Аймурзина Б.Т., руководитель послевузовского образования КазУЭФиМТ д.э.н., профессор.

В учебном пособии рассматриваются теоретические основы денежно-кредитного регулирования экономики, принципы, основные концепции, институциональные аспекты, международный опыт реализации различных режимов денежно–кредитной политики методы. Особое внимание уделено аспектам организации денежно-кредитного регулирования экономики в Казахстане и инструментарию Национального Банка РК в области денежно-кредитного регулирования.

Учебное пособие предназначено для студентов высших учебных заведений экономических специальностей.

ISBN 978–601–257–349–7

© Жакишева К.М., 2021

© КАТУ им. Сейфуллина, 2021

Обозначения и сокращения

РК – Республика Казахстан

НБ РК – Национальный Банк

ДКП – денежно–кредитная политика

Долл. – доллар США

МРТ – минимальные резервные требования

ГЦБ – государственные ценные бумаги

КПМ – квартальная прогностическая модель

ОГЛАВЛЕНИЕ

Ведение	5
Глава I Теоретические основы денежно-кредитного регулирования экономики	6
1.1 Понятие и сущность денежно-кредитного регулирования экономики и его место в системе экономического регулирования	6
1.2 Теории денежно-кредитного регулирования экономики	16
1.3 Концепция спроса на деньги. Предложение денег	22
Глава II Банковская система и денежно-кредитное регулирование экономики	31
2.1 Центральный банк и его роль в денежно-кредитном регулировании экономики. Трансмиссионный механизм денежно-кредитного регулирования экономики	31
2.2 Законодательно-нормативная база денежно-кредитного регулирования экономики	42
Глава III Методы, инструменты, основные направления денежно-кредитной политики	67
3.1 Регулирование объема и структуры денежной базы и денежной массы	67
3.2 Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования экономики	75
3.3 Денежно-кредитная политика. Основные направления денежно-кредитной политики	85
Глава IV Эмиссионные операции Национального банка РК и зарубежный опыт денежно-кредитного регулирования	99
4.1 Эмиссионно-кассовое регулирование денежного обращения	99
4.2 Организация денежно-кредитного регулирования в некоторых зарубежных странах	106
Заключение	113
Глоссарий	114
Тестовые задания	116
Список использованной литературы	139

Введение

Проведение согласованной и взвешенной денежно–кредитной политики – важнейший аспект управления экономикой, от которого во многом зависит успех проводимых рыночных реформ и дальнейших структурных преобразований.

Объективной основой государственного регулирования экономики является Денежно-кредитное регулирование, проводником которого является Национальный банк РК. В современных условиях роль и значение денежно-кредитного регулирования экономики, как составной части экономической политики государства неуклонно возрастает. Отношения, попадающие в сферу денежно-кредитного регулирования, представляют, прежде всего, интерес с точки зрения соответствия потребностям экономики, задачам экономического роста и повышения уровня жизни населения. Достижение стабильного уровня инфляции в среднесрочной перспективе является основополагающим фактором устойчивого экономического роста.

В учебном курсе «Денежно-кредитное регулирование экономики» рассматриваются теоретические основы денежно-кредитного регулирования и денежно–кредитной политики, ее инструменты и особенности их применения.

Целью данного курса является формирование у обучающихся системного представления об организации и механизме реализации денежно-кредитного регулирования экономики.

Для достижения указанной цели поставлены следующие задачи:

–изучение основных концепций, целей, методов и институциональной базы денежно-кредитного регулирования;

–исследование инструментария денежно-кредитного регулирования;

–анализ практики применения инструментов денежно-кредитного регулирования в Казахстане;

–изучение особенностей действующей системы и практики организации денежно-кредитного регулирования экономики в зарубежных странах.

По окончании изучения курса студенты должны:

–знать механизм эмиссии денег и функционирования депозитного мультипликатора;

–иметь целостное представление о системе денежно-кредитного регулирования и ее месте в системе государственного регулирования экономики;

–ориентироваться в особенностях применения инструментов денежно-кредитного регулирования и их воздействии на денежное предложение и экономику в целом.

Глава I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

1.1 Понятие и сущность денежно-кредитного регулирования экономики и его место в системе экономического регулирования

Денежно-кредитное регулирование экономики: понятие, необходимость

Объективной основой государственного регулирования экономики является Денежно-кредитное регулирование, проводником которого является Национальный банк РК.

С переходом к новым механизмам хозяйствования денежный рынок оказывает все более и более существенное влияние на состояние экономики. В Казахстане длительное время господствовала административно–плановая система, при которой отсутствовали рыночные отношения, а монополизм Государственного банка был абсолютизирован. Денежно-кредитного регулирования при этом практически не было. В то же время во всем мире оно активно применялось, совершенствовались его инструменты и способы их использования. Переход к рынку потребовал адекватного внедрения новых для Республики Казахстан инструментов регулирования, в том числе денежно–кредитного. Однако специфичность отечественных условий не позволила эффективно применить традиционные методы. Поэтому проблема денежно-кредитного регулирования казахстанской экономики по–прежнему сохраняет свою актуальность как в теории, так и на практике.

Основным регулятором денежного рынка выступает Национальный банк, которому принадлежит главная роль в проведении денежно–кредитной политики.

Теоретически можно отделить друг от друга денежное и кредитное регулирование, при этом определив первое, как воздействие на величину денежной массы, а второе, как воздействие на уровень процентных ставок. Однако на практике они находятся в тесной взаимосвязи. Так, при уменьшении процентной ставки возрастает объем выданных кредитов, что означает рост денежной массы. Увеличение денежной массы приводит к снижению спроса на деньги, и цена их использования, то есть ставка процента, снижается. В силу этого экономисты предпочитают говорить о денежно–кредитной политике как о едином целом. В то же время монетаристы акцентируют свое внимание на денежном аспекте регулирования, а сторонники кейнсианства – на процентном.

Под политикой (греч. *politike* – искусство управления государством), в одном из ее толкований, принято понимать направление деятельности государства в той или иной сфере общественной жизни, в

нашем случае – экономической. Регулирование (лат. *regulo* – устраиваю, привожу в порядок) – означает приведение чего–либо в состояние (систему), обеспечивающую нормальную и правильную работу. В экономической литературе эти понятия зачастую подменяются друг другом и используются как синонимы.

Денежно-кредитное регулирование экономики является составным элементом государственного регулирования экономики во всех странах. От эффективности его осуществления зависят уровень инфляции в стране, финансовая устойчивость банковской системы, экономический рост.

Денежно-кредитное регулирование экономики – система мер и инструментов воздействия государства в лице центрального банка на объем и структуру денежной массы, находящейся в обращении в целях недопущения, снижения инфляции.

Денежно-кредитное регулирование начинается с разработки денежно–кредитной политики. Денежно–кредитная политика – это стратегия, направления развития денежно–кредитной системы на конкретный более долгосрочный период времени (к примеру 3–5 лет). Денежно–кредитная политика является составной частью финансовой политики государства и реализуется на практике в процессе денежно-кредитного регулирования экономики.

Таким образом понятие «Денежно–кредитная политика» шире понятия «Денежно-кредитное регулирование», которое имеет временный аспект. Кроме того денежно–кредитная политика понятие «Денежно–кредитная политика» является базовым, первичным. Государство сначала разрабатывает стратегию развития денежного рынка, определяет цели и задачи, затем применяет конкретные методы и инструменты денежно-кредитного регулирования экономики.

Центральной проблемой денежно-кредитного регулирования экономики является определение количества денег, необходимых в обращении.

Основными направлениями регулирования денежно–кредитной системы являются:

1. государственный контроль над банковской системы. Цель-укрепление ликвидности финансово–кредитных институтов, способности своевременно удовлетворять требования;
2. управление государственным долгом (покупка, продажа государственных ценных бумаг, изменение цен облигаций, условий их продажи; повышение их привлекательности для частных инвесторов;
3. регулирование объема кредитных операций и денежной эмиссии.

Объекты денежно-кредитного регулирования. Денежный оборот

Определяющим элементом системы денежно-кредитного регулирования являются объекты регулирования.

В качестве объектов регулирования денежного оборота выступают:

- спрос на деньги и предложение денег;
- объем и структура денежной массы, находящейся в обороте;
- скорость оборота денег;
- объем кредитов, предоставляемых участникам денежного оборота, в том числе банковской системе;
- коэффициенты денежной (банковской) мультипликации;
- курс национальной денежной единицы.

Выбор объектов денежно-кредитного регулирования зависит от экономической ситуации в стране и означает, что центральный банк может в зависимости от ситуации осуществлять ориентацию на один из вышеперечисленных объектов или даже несколько одновременно.

Основным объектом денежно-кредитного регулирования со стороны Центрального банка выступает совокупная наличная и безналичная денежная масса в экономике, от динамики которой зависит изменение различных компонентов совокупного платежеспособного спроса. Поскольку деньги на современном этапе развития нашего государства носят кредитный характер, т.е. денежная масса в основном создается в процессе кредитно–депозитной деятельности банков, регулирование структуры и объема денежного оборота Центральный банк осуществляет посредством управления операциями банковских учреждений второго уровня, определения условий кредитно–депозитной эмиссии с помощью соответствующих методов и инструментов.

Денежный оборот – это движение денег в наличной и безналичной формах.

Структура денежного оборота:

1.налично – денежное обращение – это движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими функций средства платежа и средства обращения. Налично–денежный оборот осуществляется посредством банкнот и монет.

2.безналичный денежный оборот – движение стоимости без участия наличных денег, перечисление денежных средств по счетам в банках. Безналичный оборот осуществляется с помощью платежных инструментов: чеков, векселей, кредитных карточек, платежных поручений, платежных требований–поручений.

Базой для налично-денежного обращения является обращение товаров. Превращение товарной стоимости в денежную и последующее использование денег для приобретения новых товаров, создает возможность постоянного движения.

Схема товарно–денежного обращения: T1–Д–T2–Д–...

Однако денежное обращение имеет некоторые особенности и не является простым повторением товарного обращения. Все произведенные товары по реализации покидают сферу обращения и потребляются, деньги же не покидают сферу обращения. Объем совокупного денежного оборота значительно превышает сумму цен товаров, т.к. функционирование денег не ограничивается только рамками купли–продажи товаров, деньги используются для выдачи заработной платы, пенсий, оплаты процентов за кредит и т.д. Находясь в обращении, деньги выполняют то функцию средства обращения, то средства платежа.

Избыточное насыщение деньгами хозяйственного оборота делает легкодоступным извлечение прибыли за счет роста цен, ослабляет конкуренцию, приводит к инфляции. Недостаток денег не только порождает натурализацию товарного обмена (бартер, взаиморасчеты), нарушает ценовые пропорции, но и подрывает действенность налоговой системы.

Виды денежного оборота:

По характеру отношений, обслуживаемых деньгами:

–оборот по финансовым операциям – платежи в бюджет, внебюджетные фонды, погашение банковских ссуд, уплата процентов за кредит, расчеты со страховыми компаниями.

–оборот по товарным операциям – расчеты за товары и услуги;

В зависимости от субъектов денежного обращения:

–межбанковский;

–банковский (между банками и его клиентами);

–оборот между юридическими лицами;

–оборот между юридическими и физическими лицами;

–оборот между физическими лицами.

В условиях рыночной модели экономики особенности денежного оборота следующие:

•обслуживает преимущественно рыночные отношения в хозяйстве и только в незначительной части – распределительные отношения;

•отсутствует четкое законодательное деление между безналичным и наличным денежными оборотами;

•служит объектом прогнозного планирования государством, коммерческими банками, юридическими и физическими лицами;

•функционирует в условиях существования различных форм собственности;

•децентрализован – его исходный и завершающий этапы рассредоточены в разных коммерческих и государственных банках;

•безналичный и налично–денежный обороты тесно связаны друг с другом – налично–денежный оборот совершается только на базе безналичного оборота;

•эмиссию безналичных денег осуществляет система коммерческих банков, эмиссию наличных денег – центральный банк;

• функционирует механизм банковского мультипликатора.

Эмиссия — выпуск государством собственных денежных знаков в виде бумажных банкнот, казначейских билетов и монет.

Виды денежной эмиссии:

Налично–денежная – выпуск бумажных денег и чеканка монет.

Депозитная — предполагает открытие дополнительных источников безналичных денег в форме ссуд или др.

Денежная система и ее элементы

Денежная система – регулируемая общегосударственными законами организация денежного обращения. В РК законодательными актами, регламентирующими денежную систему являются Закон «О Национальном банке РК» от 30.03.1995 г.

Денежная система включает следующие элементы:

–наименование денежной единицы. Денежной единицей Республики Казахстан является 1 тенге, состоящий из 100 тиын;

–виды денежных знаков. Денежные знаки Республики Казахстан состоят из банкнот и монет, которые обязательны к приему по их нарицательной стоимости во все виды платежей.

–порядок эмиссии. Выпуск наличных денег, организация их размещения и изъятия из обращения осуществляются исключительно Национальным банком. Безналичные деньги выпускаются коммерческими банками в процессе совершения ими кредитных операций.

–порядок обеспечения денежных знаков – денежные знаки в РК являются безусловными обязательствами Национального банка и обеспечиваются всеми его золотовалютными активами.

–порядок установления валютного курса, или котировка валют. Это означает отношение валюты данной страны, выраженной в валютах других стран. Валютный курс — это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны.

–механизм денежно-кредитного регулирования. Этот механизм представляет собой набор инструментов денежно-кредитного регулирования (методы); права и обязанности органов, осуществляющих Денежно-кредитное регулирование; задачи и объекты денежно-кредитного регулирования. Институты денежной системы, регулирующие денежное обращение – Национальный Банк, Министерство Финансов.

Принципы организации денежной системы:

•Принцип централизованного управления денежной системой. Управление денежными системами в условиях рыночной модели экономики характерно тем, что здесь на первый план выступают не административные методы управления (хотя и они имеют место), а экономические, когда государство через аппарат центральных банков ставит на рынках такие условия, которые заставляют банки, финансовые

институты и другие юридические лица принимать нужные государству решения.

- Принцип прогнозного планирования денежного оборота. Он означает, что как централизованные, так и децентрализованные планы денежного оборота и его составных частей подготавливаются не как директивные планы, обязательные для выполнения конкретными органами, отвечающими за их выполнение, а как прогнозы, т. е. ориентиры, к которым надо стремиться.

- Принцип устойчивости и эластичности денежного оборота. Этот принцип заключается в том, что денежная система должна быть организована таким образом, чтобы, с одной стороны, не допускать инфляции: с другой – расширять денежный оборот, если возрастают потребности хозяйства в денежных средствах, и сужать их, если уменьшаются эти потребности.

- Принцип кредитного характера денежной эмиссии. В соответствии с этим принципом появление новых денежных знаков (без наличных и наличных) в хозяйственном обороте возможно только в результате проведения банками кредитных операций.

- Принцип обеспеченности выпускаемых в оборот денежных знаков. В условиях рыночной модели экономики денежные знаки обеспечиваются находящимися в активах банков товарно–материальными ценностями, золотом и другими драгоценными металлами, свободноконвертируемой валютой, ценными бумагами и другими долговыми обязательствами.

- Принцип неподчиненности центрального банка правительству. Он связан с тем, что поддержание устойчивости денежного оборота, борьба с инфляцией являются приоритетной задачей центрального банка. Если бы этого принципа не было, всегда бы существовала угроза, что правительство для решения стоящих перед ним задач начнет “вычерпывать” средства центрального банка, и тем самым устойчивость денежного оборота будет нарушена.

- Принцип предоставления правительству денежных средств только в порядке кредитования. Обычно в законодательствах стран с рыночной экономикой имеется положение о том, что центральный банк не должен финансировать правительство, а средства ему предоставлять только в порядке кредитования под определенное обеспечение (недвижимость, товарно–материальные ценности, принадлежащие государству. Применение данного принципа позволяет не втягивать деньги в постоянное покрытие дефицита бюджета и не давать тем самым стимула к развитию инфляционного процесса.

- Принцип комплексного использования инструментов денежно-кредитного регулирования. Сущность его заключается в том, что центральный банк не должен ограничиваться каким–либо одним инструментом денежно-кредитного регулирования для поддержания

устойчивости денежного оборота, а должен использовать комплекс этих инструментов, иначе должного эффекта достигнуть не удастся.

•Принцип надзора и контроля за денежным оборотом. Государство через банковскую, финансовую систему, налоговые органы должно обеспечивать постоянный контроль как за всем денежным оборотом в целом, так и за отдельными денежными потоками в хозяйстве. Кроме того, объектом контроля является и соблюдение субъектами денежных отношений основных принципов организации как наличного, так и безналичного оборотов.

•Принцип функционирования исключительно национальной валюты на территории страны. Законодательство страны предусматривает платежи за товары и услуги внутри страны производить исключительно в национальной валюте. Это не означает, конечно, что население не может на территории страны свободно обменивать национальную валюту на валюты других стран, но использовать такую валюту, полученную при обмене, разрешается только для платежей за рубежом.

Инфляция как социально-экономический процесс. Антиинфляционная политика государства

Одним из основных направлений денежно-кредитного регулирования является антиинфляционная политика государства.

Инфляция – это повышение общего уровня цен на товары и услуги. На инфляцию оказывает влияние множество внутренних и внешних факторов, в том числе уровень деловой активности, разрыв выпуска (разница между фактическим ВВП и его потенциальным уровнем), производительность труда, денежные доходы населения, уровень занятости, степень конкуренции на рынках, обеспеченность товарами и услугами, инфляционные ожидания населения, цены на мировых товарных рынках и другие факторы.

Для расчета инфляции используется индекс потребительских цен (ИПЦ) – показатель изменения общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для потребления (потребительская корзина). ИПЦ рассчитывается Комитетом по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

При инфляции происходит нарушение законов денежного обращения, вызываемого диспропорциями процесса общественного производства и эмиссией избыточного количества денег.

Необходимо различать внутренние и внешние факторы (причины) инфляции.

1. внутренние факторы

– избыточный выпуск денег;

– применение определенных налоговых форм и методов;

– объемы финансирования через государственный бюджет мероприятий проинфляционного характера;

- способы покрытия дефицита бюджета;
- спад производства;
- размеры государственной задолженности;
- кредитная экспансия–расширение банковского кредитования сверх потребностей экономики;
- инфляционные ожидания.

Среди внутренних факторов можно выделить неденежные и денежные – монетарные. Неденежные – это нарушение диспропорций хозяйства, циклическое развитие экономики, монополизация производства, несбалансированность инвестиций, государственно–монополистическое ценообразование, кредитная экспансия, экстраординарные обстоятельства социально–политического характера и др. Денежные факторы – кризис государственных финансов: дефицит бюджета, рост государственного долга, эмиссия денег, а также увеличение кредитных операций в результате расширения кредитной системы, увеличения скорости обращения денег и др.

2. внешние факторы:

- неблагоприятный платежный баланс;
- рост цен на импортируемую и экспортируемую продукцию;
- обмен банками иностранной валюты на национальную;
- структурные мировые кризисы (сырьевой, энергетический, экологический) и т.д.
- валютная политика государств, направленная на экспорт инфляции в другие страны,
- нелегальный экспорт золота, валюты.

При прогнозировании уровня инфляции учитывается множество факторов, которые варьируются в зависимости от модели прогнозирования:

1. среди внутренних макроэкономических параметров следует выделить ВВП, доходы населения, государственные расходы, производительность труда, цены в промышленном производстве, сельском хозяйстве и др.,
2. среди внешних факторов – мировые цены на нефть, на продовольствие, ситуация в странах – торговых партнерах Казахстана (инфляция, обменный курс).

Инфляция в Казахстане измеряется индексом потребительских цен (ИПЦ). ИПЦ рассчитывается Комитетом по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

ИПЦ характеризует изменение во времени среднего уровня цен на фиксированную корзину товаров и услуг, приобретаемых населением для личного потребления. Потребительская корзина Казахстана для расчета инфляции отражает структуру расходов домашних хозяйств и включает товары и услуги, занимающие наибольший удельный вес в потреблении населения.

Инфляционные ожидания

Инфляционные ожидания – это предположения населения и участников рынка о дальнейшей динамике инфляции. Предположения о возможном уровне инфляции в будущем оказывают влияние на экономическую деятельность населения и рынка. Поэтому одной из задач Национального Банка в рамках режима инфляционного таргетирования является управление инфляционными ожиданиями и их якорение. Якорение ожиданий подразумевает, что ожидаемая населением, бизнесом, экспертами инфляция является стабильной и низкой.

Если инфляционные ожидания заякорены, то участники рынка будут стремиться размещать свои деньги в производство, инвестиционные проекты, финансовые операции. Если инфляционные ожидания являются незаякоренными, то участники рынка будут вкладывать свои деньги в товары, недвижимость, стабильную иностранную валюту, а также в другие ценности, стоимость которых не зависит от уровня инфляции в стране.

Основные виды инфляции

Инфляция спроса – это инфляция, вызванная повышенным спросом населения на товары и услуги, вследствие увеличения денежной массы в обращении (рост доходов населения, чрезмерная кредитная активность банков и т.д.)

Инфляция предложения (инфляция издержек) – инфляция, вызванная повышением издержек производителей вследствие роста цен на сырье, материалы, что приводит к вынужденному росту цен на товары и услуги.

Итак, инфляция как многофакторный процесс – это проявление диспропорциональности в развитии общественного воспроизводства, которое обусловлено нарушением закона денежного обращения. Формы проявления инфляции:

1. рост цен на товары и услуги, причем неравномерный, что приводит к обесценению денег, снижению их покупательной способности;
2. понижение курса национальной денежной единицы по отношению к иностранной.
3. увеличение цены золота, выраженной в национальной денежной единице.

Существует два варианта действий государства при инфляции:

1) проведение адаптационной политики или приспособления к инфляции, когда применяются меры по индексации доходов, заработной платы, процентных ставок, инвестиций; компании и фирмы реализуют краткосрочные проекты, физические лица ищут дополнительные источники доходов и т.д.;

2) проведение комплексов антиинфляционных мер по снижению или подавлению инфляции.

Преодоление инфляции спроса достигается относительно рядовыми макроэкономическими методами использования денежной и фискальной политики.

Антиинфляционная политика включает различные методы ограничения денежного предложения:

1. Уменьшение объема денежной массы в обращении через сокращение налично денежной эмиссии Центральным банком

2. Увеличение учетных ставок (рефинансирования) за централизованные кредиты в целях удорожания всех кредитных ресурсов и снижения их доступности.

3. Увеличение резервных требований Центрального банка к коммерческим банкам для достижения сжатия кредитного мультипликатора и ограничения кредитной экспансии коммерческих банков.

4. Прямое сокращение кредитов Центрального банка в тех же целях.

Налоговая политика в условиях инфляции призвана решать две взаимосвязанные, но противоречащие задачи:

– во–первых, повысить уровень доходов государственного бюджета для достижения его сбалансирования и устранения дефицита;

– во–вторых, оживить экономическую активность первичных звеньев экономики – в сфере производства и обмена.

Фискальная антиинфляционная политика заключается в сокращении косвенного налогообложения. Косвенные налоги имеют инфляционный характер, поскольку увеличивают цены, сокращают спрос. Вторым аспектом действия высоких налогов является их давление на производство, что ограничивает предложение. В–третьих, значительное налоговое бремя, как правило, связывается с действием множества налогов, усложняющих налоговую систему, что приводит к уклонению от налогов.

Поэтому при инфляции предпочтительнее простая и надежная налоговая система, не отягощенная условиями льготирования с акцентом на обложение потребления. Этим требованиям в наибольшей степени соответствуют налог на доходы и поимущественный налог с высокой степенью дифференциации ставок в зависимости от стоимости имущества.

В части бюджетных расходов общегосударственного и местного уровней генеральным направлением является их максимальное сокращение по всем возможным статьям.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте понятия «Денежное регулирование» и «Кредитное регулирование», чем отличаются?
2. Охарактеризуйте понятия «Денежно-кредитное регулирование» и «Денежно-кредитная политика», чем отличаются?
3. Назовите цели экономической политики государства?
4. Обоснуйте необходимость и границы вмешательства государства в экономику
5. Что включает в себя государственное регулирование экономики?
6. Что такое Денежно-кредитное регулирование и какое место в государственном регулировании экономики оно занимает?
7. В чем заключается необходимость денежно-кредитного регулирования экономики
8. Что относится к объектам и субъектам денежно-кредитного регулирования?
9. Охарактеризуйте понятия «денежный оборот», «платежный оборот»
10. Из каких составных частей состоит денежный оборот?
11. Что такое эмиссия и выпуск денег в оборот?
12. Как осуществляется эмиссия наличных и безналичных денег?
13. Охарактеризуйте понятие «Денежная система»
14. Основные элементы денежной системы
15. Понятие и виды инфляции
16. Основные факторы инфляции
17. Мероприятия антиинфляционной политики

1.2 Теории денежно-кредитного регулирования экономики

В основе денежно-кредитной политики лежит теория денег, которая включает исследования процессов воздействия денег и денежно-кредитной политики на состояние экономики в целом.

В вопросе роли денег в макроэкономическом развитии выделяется три макроэкономических подхода:

1. Неоклассическая школа
2. Кейнсианский подход
3. Монетаристская количественная теория денег

Неоклассическая школа в связи с представлениями о рыночной экономике как о саморегулирующейся и саморазвивающейся отрицала необходимость государственного регулирования экономических процессов, а деньги воспринимала как внешнюю оболочку, необходимую только для номинального выражения таких показателей, как ВВП, доходы, инвестиции, цены и др. На их динамику и реальный уровень

деньги, по мнению представителей неоклассической школы, воздействовать не могут, так как реальный объем национального производства зависит от имеющихся в экономике производственных ресурсов. Изменение количества денег в экономике может повлиять только на уровень внутренних цен.

Эта позиция наиболее ярко проявилась в теории И. Фишера, который доказал, что пропорциональное изменение номинального количества денег вызовет лишь пропорциональное изменение абсолютного уровня цен.

Выявленная связь выражается в уравнении, которое рассчитывается по формуле:

$$M \times V = P \times Q,$$

где M – количество денег в обращении;

V – скорость обращения одной денежной единицы;

P – средняя цена товаров и услуг;

Q – количество товаров и услуг, произведенных в рамках национальной экономики в течение года, или реальный объем валового национального продукта.

Данное уравнение получило название «уравнение обмена И. Фишера».

Исходя из сказанного, неоклассики делали вывод о неэффективности денежной политики и необходимости заботиться, прежде всего, о сбалансированном государственном бюджете и сбалансированном платежном балансе.

Великая депрессия 1929–1933 гг. поставила под сомнение многие положения этой школы, в частности положение, в котором фактически исключалась возможность кризисов и вынужденной безработицы в рыночной экономике. Это означало неспособность количественной теории денег разрешить проблемы, вызванные кризисами. Необходимо было использовать ряд государственных мер, регулирующих экономику, в том числе и меры, использующие денежные регуляторы.

Кейнсианский подход. С выходом книги видного экономиста Дж.М. Кейнса «Общая теория занятости, процента и денег» (1936 г.) произошла настоящая революция во взглядах на макроэкономическую политику вообще и на денежную политику в частности. Дж. Кейнс считал необходимым государственное воздействие на состояние экономической активности и предлагал использовать методы денежно–кредитной и бюджетно–налоговой политики для изменения совокупного спроса в экономике.

Кейнсианцы делали вывод, что государство должно активно вмешиваться в экономику для предотвращения кризисов и обеспечения стабильности, должно проводить жесткую фискальную и денежную политику.

Основные положения теории и программы государственного регулирования экономики изложены Кейнсом в работе «Общая теория занятости, процента и денег», опубликованной в 1936 г.

Основополагающим кейнсианским уравнением является:

$$\text{ВНП}=\text{C}+\text{I}+\text{G}+\text{NX},$$

(С – потребительские расходы населения, I – инвестиции, G – государственные расходы на покупку товаров и услуг, NX – чистый экспорт).

Решающее значение Дж. Кейнс отводил инвестиционному спросу, так как колебания в инвестициях через мультипликативный эффект вызывают большие изменения в производстве и занятости. По Кейнсу для обеспечения равновесия также необходимо следующее равенство:

$$\text{S}=\text{I},$$

(S–сбережения населения, I–инвестиции).

Уровень инвестиций, в основном, зависит от процентных ставок: рост процентных ставок уменьшает уровень инвестиций, следовательно, падают объемы производства и занятости; снижение, напротив, стимулирует производство и занятость. Процентная ставка, в свою очередь, определяется уровнем денежной массы: ее рост вызовет падение процентной ставки и рост инвестиций, и наоборот, снижение приведет к росту процентной ставки и снижению инвестиций.

Это означает, что условия денежного обращения через колебания процентной ставки оказывают сильное воздействие на экономику в целом. Цепочка причинно–следственных связей такова: рост денежной массы вызовет снижение процентной ставки, это приведет к росту инвестиций, а следовательно, к росту дохода и занятости, т.е. процентная ставка – это главный рычаг, посредством которого денежное обращение воздействует на экономику.

Фискальная политика Кейнса выражалась в стимулировании совокупного спроса населения (теория эффективного спроса) через увеличение государственных расходов и снижение налогов.

Периодически возникающие спады и подъемы производства во время деловых циклов требуют проведения определенной стабилизационной политики. Во многом она зависит от той теоретической концепции, которой придерживаются сторонники разных экономических взглядов.

Кейнсианцы основным средством стабилизации экономики считают фискальную политику, так как государственные расходы на товары и услуги служат компонентом совокупных расходов и тем самым

непосредственно влияют на изменение общего уровня производства (ВВП).

Налоговые поступления, составляющие вторую часть фискальной политики, прямо влияют на доходы, которые идут на потребление и сбережения. Следовательно, опосредствованно, в особенности через потребление, они также оказывают влияние на объем ВВП.

Кейнсианцы не отвергают влияния кредитно–денежной политики, но, по их мнению, она гораздо меньше проявляется в период спада или депрессии. Кейнсианцы считали, что фискальная, или бюджетная, политика оказывается более действенной в период экономического кризиса, чем денежная политика.

Модель денежно–кредитной политики Кейнса:

Увеличение предложения денег (посредством увеличения государственных расходов и кредитной экспансии, т.е. предоставления кредитов со стороны банков) – приводит к снижению процентной ставки по кредитам, а это в свою очередь к увеличению потока инвестиций, что приводит к увеличению объемов производства.

Согласно Кейнса, изменение денежного предложения влияет на номинальный ВВП, причем в основу монетарной политики должен быть положен уровень процентной ставки (так как, изменяя процентную ставку, изменяется инвестиционная активность, а через мультипликационный эффект – номинальный ВВП).

Кейнсианцы считают, что уменьшение денежного предложения может привести к уменьшению спроса, что приведет к спаду производства, что в свою очередь усилит инфляцию.

Монетаристская теория денег

На 70–е годы приходится кризис кейнсианства: недооценка опасности инфляционных процессов; преувеличение роли государственных расходов, бюджетных механизмов; переоценка реального эффекта дефицитного финансирования. Над идеями этой школы берут верх идеи монетаризма, главным теоретиком которого является Мильтон Фридман, известный американский экономист.

Монетаристы, разработали современную количественную теорию денег. Главные постулаты этой теории:

– рыночная система обладает способностью автоматически, на основе саморегулирования, приводить себя в равновесие. Возникающие в экономике трудности навязываются внешними факторами и являются результатом ошибочных действий государственных органов. Сама рыночная экономика имеет достаточный запас прочности, который заложен в природе частного хозяйства;

– ни одно правительство не может быть мудрее рынка, поэтому необходимо ограничивать государственное вмешательство в экономике.

Перенос центра тяжести исследований и практических рекомендаций в область кредитно-денежных операций. Деньги во всем

своем многообразии могут быть стихийным регулятором экономических процессов. При этом внимание сосредоточивается вокруг денежной массы: ее размеров, темпов роста и скорости обращения денег.

Монетаристы считают, что рыночная экономика является внутренне устойчивой системой. Все неблагоприятные моменты – следствие неразумного вмешательства государства, которое необходимо свести к минимуму.

Представители этой школы считают, что связь между ВВП и денежной массой более прочная, нежели между инвестициями и ВВП. Такой вывод делается из уравнения И.Фишера: $M \times V = P \times Q$. Ведь если посчитать, что $VNP = P \times Q$, а скорость обращения денег V стабильна (или ее изменения предсказуемы), то ВВП напрямую зависит от массы денег, находящихся в обращении.

В соответствии с идеями монетаризма, причиной значительного сокращения производства является сокращение количества денег в обращении. В свою очередь сокращение количества денег в обращении они объясняют неправильной кредитной политикой государства, которая выражается в своевольном повышении учетной ставки и нормы обязательных резервов.

Согласно концепции монетаризма М. Фридена основными инструментами регулирования экономики является изменение денежной массы и процентных ставок, что дает возможность чередовать кредитную экспансию и кредитную рестрикцию. Установление среднегодовых темпов роста денежной массы в сочетании с определенным уровнем процентных ставок позволяет влиять на динамику производства и цен.

На основе анализа обширного статистического материала монетаристы установили, что темпы роста денежной массы, находящейся в обращении, также следуют циклической схеме, хотя эти циклы не совпадают с деловыми, а, скорее, коррелируют с ними.

Денежный цикл предшествует деловому, поскольку количество обращающихся денег достигает своего пика и начинает падать до высшей точки — пика делового цикла. И наоборот, количество денег начинает увеличиваться до того момента, когда деловой цикл достигает своей низшей точки — дна.

К примеру, темпы экономического роста составляют 3%, что соответствует реальным показателям развитых стран в долгосрочных временных интервалах.

С точки зрения монетаристов, оптимальной на долгосрочных временных интервалах является политика, рассчитанная на постоянный рост денежной массы, примерно равной трехпроцентному уровню роста реального объема производства. В этом случае растущее денежное предложение будет способствовать совокупным расходам и, следовательно, росту объема производства.

Сходства и различия кейнсианской модели и монетаризма

Чтобы яснее представить различие между монетаристами и кейнсианцами, необходимо проанализировать их основные уравнения.

Кейнсианцы в качестве основы своих теоретических построений принимают уравнение совокупных расходов на производство объема реальной продукции:

$$C+I+G+NX = \text{ВНП}$$

Монетаристы исходят из уравнения обмена:

$$MV=PQ$$

где M — денежная масса,

V — скорость обращения денег.

Однако проведение правильной денежно-кредитной политики наталкивается на серьезные трудности. Во-первых, между изменением денежного предложения и его воздействием на номинальный ВНП проходит достаточно длительный период времени, или временной лаг. Этот лаг может быть сравнительно коротким (от 6 до 8 месяцев) или длительным (до двух лет). Вероятность точного определения момента, когда денежное предложение начнет действовать на номинальный ВНП, невелика.

К тому же если, например, некоторые признаки указывают на процесс спада в экономике, то обычно прибегают к политике дешевых денег, т.е. низких процентных ставок. Но через полгода может оказаться, что экономика стоит на грани инфляции, вследствие чего предпринятая политика может не ослабить, а усилить дестабилизацию и вызвать дальнейший рост инфляции.

Во-вторых, возникает трудность с регулированием процентных ставок. Иногда вместо их повышения кредитные учреждения в целях стабилизации могут снизить эти ставки и тем самым вызвать дальнейший рост инфляции.

Кейнсианцы исходят из предпосылки, что в условиях частного предпринимательства нельзя полностью использовать производственный потенциал. Поэтому расширение совокупного спроса способствует расширению реального объема производства и увеличению занятости. Монетаристы же полагают, что незначительный подъем производства может быть достигнут за счет роста цен на пути к полной занятости.

Компромисс между кейнсианцами и монетаристами возможен лишь в том случае, когда экономическая система будет находиться в условиях полной занятости. Однако известно, что полная занятость в условиях частного предпринимательства — условие недостижимое.

Следует обратить также внимание на различие подходов монетаристов и кейнсианцев к рассмотрению более общего вопроса о возможности и необходимости рыночного регулирования.

Монетаристы выступают против государственного вмешательства в экономику, считая его не только бесполезным, но и вредным из-за некомпетентности, бюрократизма и подавления экономической свободы людей. Глава монетаристской школы М. Фридман опирается на идеи А. Смита, который считал, что индивидuum, заботясь о своих интересах, способствует целям общества более эффективно, чем когда стремится к этому сознательно (так называемый принцип «невидимой руки» и экономической свободы А. Смита). Кроме того, М. Фридман выступает против возникающей у некоторых людей иллюзии, что правительственное вмешательство в периоды спада и депрессии якобы объясняет необходимость рыночного регулирования.

Современные модели денежной политики базируются на кейнсианских и на монетаристских идеях.

Контрольные вопросы

1. Основные концептуальные подходы неоклассической школы в области денежно-кредитного регулирования экономики
2. Уравнение обмена Фишера
3. Чем характеризуются годы Великой депрессии
4. Основные положения кейнсианства в области государственного регулирования экономики
5. Основополагающее кейнсианское уравнением
6. Фискальная политика Кейнса
7. Модель денежно-кредитной политики Кейнса
8. Монетаристская теория денег
9. Сходства и различия кейнсианской модели и монетаризма
10. Современные модели денежной политики

1.3 Концепция спроса на деньги. Предложение денег

Концепция спроса на деньги. Факторы спроса на деньги

Макроэкономическое равновесие предполагает наличие определенных пропорций и на денежном рынке. Важнейшая из них – равновесие между спросом и предложением денег.

Спрос на деньги определяется теми функциями, которые они выполняют. Население и хозяйствующие субъекты прежде всего нуждаются в деньгах как средстве обращения и средстве платежа, т.е. они хотят иметь деньги, чтобы осуществлять необходимые покупки товаров, услуг и расплачиваться по своим обязательствам. Необходимые для всех этих целей деньги формируют спрос на деньги. Их количество определяется общим денежным уровнем, или номинальным ВВП. Чем

больше денежное выражение находящихся в обмене товаров и услуг, тем больше требуется денег.

Спрос на деньги определяется также функцией денег, как средство накопления. Хранение денег в виде наличности связано с определенными издержками. Они равны проценту банковского депозита или доходности иных финансовых активов (ценных бумаг). Чем выше процентная ставка, тем больше теряется потенциальный доход, тем выше альтернативная стоимость хранения денег в виде наличности, и тем ниже спрос на наличные деньги.

Спрос на деньги – количество денег, которое население и хозяйствующие субъекты хотело бы иметь в своем распоряжении в настоящий момент в зависимости от имеющегося уровня доходов, реальных денежных остатков и ставки процента по финансовым активам.

Спрос на деньги – количество ликвидных активов, которые люди желают держать у себя в настоящий момент.

Спрос на деньги в основном зависит от следующих факторов: уровня цен на товары и услуги (P), размера совокупных доходов (национального дохода Y), процентной ставки по финансовым активам (r), реальных денежных остатков ($M \setminus P$). Реальные денежные остатки ($M \setminus P$) – это номинальные денежные остатки (M), деленные на индекс цен (P). В случае роста цен реальные денежные остатки уменьшаются (обесцениваются) и участники экономики стремятся их восстановить, увеличивая спрос на деньги. Если же в результате роста цен сокращаются не только реальные денежные остатки, но и реальный текущий доход то восстановление денежных остатков замедляется. По мере восстановления реального текущего дохода увеличивается спрос на деньги и восстанавливается привычный уровень реальных денежных остатков.

Простая функция спроса: $M_d = f(P, Y, r, M \setminus P)$ – между уровнем цен на товары и услуги (P), совокупным доходом (Y) и спросом на деньги существует прямая зависимость, между ставкой процента (r), реальными денежными остатками ($M \setminus P$) и спросом на деньги существует обратная зависимость (рис.1.1)

В графическом изображении этой функции (рис.1.1) кривая спроса на деньги M_d имеет отрицательный наклон, причем наклон возрастает по мере уменьшения ставки процента при заданном уровне дохода.

Q –значение ВВП (или уровень реального объема производства), которое никогда не может быть равно 0, то есть линия спроса лишь приближается к минимальному значению объема производства. По мере его роста повышаются и реальные доходы населения, а значит людям потребуется больше денег, так как наличие более высоких реальных доходов подразумевает и рост объема сделок.

При увеличении совокупного дохода кривая спроса на деньги сдвинется вправо вверх Md_1 , а при уменьшении – соответственно влево вниз Md_2 .

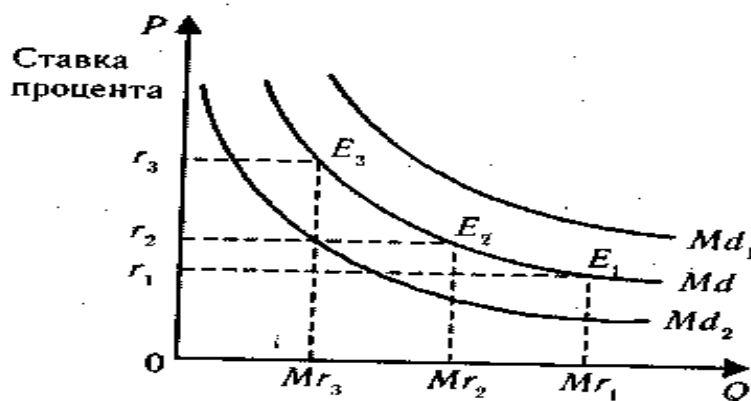


Рисунок 1.1—Кривая спроса на деньги Md

Один из факторов спроса на деньги — уровень цен (P). При высоких ценах при каждом акте продажи товара или услуги требуется большее количество денег, вследствие чего индивиды принимают решение о необходимости иметь в своем распоряжении значительные суммы денежных средств. То есть более высокий уровень цен ведет к увеличению спроса на деньги при каждой данной процентной ставке.

Виды спроса на деньги

Виды спроса на деньги обусловлены двумя основными функциями денег: 1) функции средства обращения и 2) функции накопления.

Первая функция обуславливает первый вид спроса на деньги — транзакционный. Поскольку деньги являются средством обращения, т.е. выступают посредником в обмене, они необходимы людям для покупки товаров и услуг, для совершения сделок.

Транзакционный спрос на деньги (transaction demand for money) — это спрос на деньги для сделок (transactions), т.е. для покупки товаров и услуг. Этот вид спроса на деньги был объяснен в классической модели, считался единственным видом спроса на деньги и выводился из уравнения количественной теории денег, т.е. из уравнения обмена (предложенного американским экономистом И.Фишером): $M \times V = P \times Q$. Из уравнения следует, что величина спроса на деньги находится в прямой зависимости от уровня цен и реального объема производства и в обратной зависимости от скорости денежного обращения: $M_d = (P \times Q) / V$.

Важную роль в развитии современных теорий спроса на деньги сыграла кейнсианская теория предпочтения ликвидности.

Кейнс к транзакционному мотиву спроса на деньги добавил еще 2 мотива спроса на деньги — мотив предосторожности и спекулятивный мотив и соответственно предложил еще 2 вида спроса на деньги: предусмотрительный и спекулятивный.

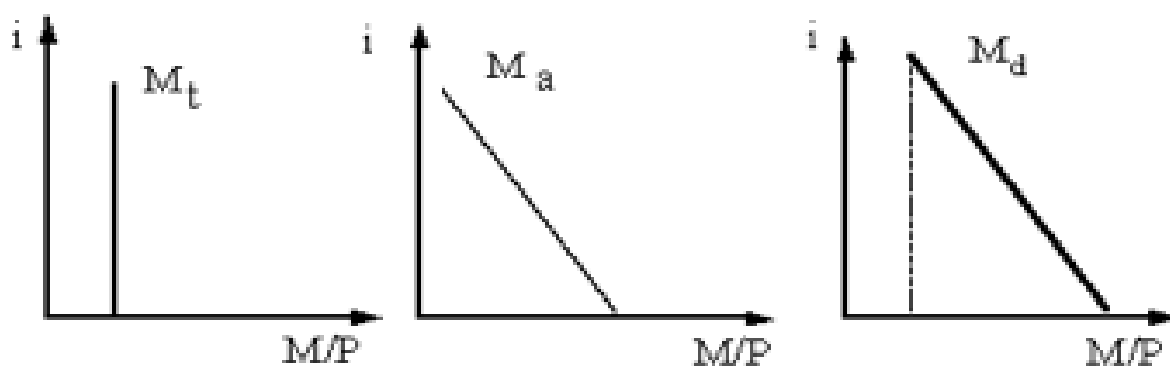
Спекулятивный спрос на деньги (speculative demand for money) обусловлен функцией денег как средства накопления (как средства сохранения стоимости, как финансового актива). Однако в качестве финансового актива деньги лишь сохраняют ценность (да и то только в неинфляционной экономике), но не увеличивают ее. Наличные деньги обладают абсолютной (100%-ной) ликвидностью, но нулевой доходностью. При этом существуют другие виды финансовых активов, например, облигации и др. ценные бумаги, которые приносят доход в виде процента. Поэтому чем выше ставка процента, тем больше теряет человек, храня наличные деньги и не приобретая приносящие процентный доход облигации. Следовательно, определяющим фактором спроса на деньги как финансовый актив выступает ставка процента. При этом ставка процента выступает альтернативными издержками хранения наличных денег. Высокая ставка процента означает высокую доходность облигаций и высокие альтернативные издержки хранения денег на руках, что уменьшает спрос на наличные деньги. При низкой ставке, т.е. низких альтернативных издержках хранения наличных денег, спрос на них повышается, поскольку при низкой доходности иных финансовых активов люди стремятся иметь больше наличных денег, предпочитая их свойство абсолютной ликвидности.

Таким образом, спрос на деньги отрицательно зависит от ставки процента, поэтому кривая спекулятивного спроса на деньги имеет отрицательный наклон. Такое объяснение спекулятивного мотива спроса на деньги, предложенное Кейнсом, носит название теории предпочтения ликвидности. Отрицательная зависимость между спекулятивным спросом на деньги и ставкой процента может быть объяснена и другим способом – с точки зрения поведения людей на рынке ценных бумаг.

Таким образом, по Кейнсу спекулятивный спрос на деньги зависит от процентной ставки. Чем выше процентная ставка по финансовым активам, тем выгоднее держать деньги в форме ценных бумаг, тем меньше предпочтение ликвидности, т.е. тем меньше спрос на деньги.

Предусмотрительный спрос на деньги (спрос на деньги из мотива предосторожности – precautionary demand for money) объясняется тем, что помимо запланированных покупок люди совершают и незапланированные. Предвидя подобные ситуации, когда деньги могут потребоваться неожиданно, люди хранят дополнительные суммы денег сверх тех, которые им требуются для запланированных покупок. Таким образом, спрос на деньги из мотива предосторожности проистекает также из функции денег как средства обращения. По мнению Кейнса, этот вид спроса на деньги не зависит от ставки процента и определяется только уровнем дохода, поэтому его график аналогичен графику транзакционного спроса на деньги.

Общий спрос на деньги складывается из транзакционного и спекулятивного (рис. 1.2).



а) Транзакционный спрос б) Спекулятивный спрос в) Общий спрос

Рисунок 1.2–Виды спроса на деньги

Предложение денег и равновесие на денежном рынке

Предложение денег — количество денег, предлагаемое банковской системой страны во главе с центральным банком на денежном рынке.

Предложение денег включает: наличные деньги – C (currency), являющиеся обязательствами Центрального банка и обладающие абсолютной ликвидностью и нулевой доходностью, и средства на текущих счетах коммерческих банков – D (demand deposits), являющиеся обязательствами этих банков):

$$M = C + D$$

Если средства со сберегательных счетов легко переводятся на текущие счета, то показатель D будет включать и сберегательные депозиты.

В целом предложением денег называется наличие всех денег в экономике, т.е. это денежная масса.

Поскольку деньги являются необходимым элементом экономики и имеется спрос на них, то главная задача центрального банка состоит в том, чтобы определить с учетом потребностей экономического развития страны объем денежного предложения.

Исходной основой определения необходимого объема денежной массы является принцип соответствия денежной массы объему ВВП, естественно, с учетом скорости оборота денег:

$$MV = \text{ВВП}$$

Если же ВВП представить в виде количества реализуемого продукта Q , умноженного на средние цены P , то получим: $MV = PQ$ — известное монетаристское уравнение обмена.

Монетаристы утверждают, что величина V стабильна, т.е. практически не меняется в краткосрочном периоде, а в долгосрочном периоде

меняется плавно и эти изменения легко предсказуемы. Кроме того, при изменении денежного предложения величина V также не меняется. Таким образом, скорость обращения денег V является результатом непосредственной связи между ростом ВВП и количеством денег M :

$$V = \text{ВВП} / M$$

Но если V стабильна, то фактор денег можно записать с определенным коэффициентом k , тогда

$$kM = \text{ВВП}$$

Иными словами, количество денег в обращении должно равняться совокупному объему денежных средств, израсходованных в экономике в течение года ($\text{ВВП} = C + Q + I + \text{NX}$). Таким образом, объем денежного предложения определяется объемом номинального ВВП с учетом поправочного коэффициента, который и нужно определить центральному банку. Коэффициент (k) позволяет скорректировать объем денежного предложения в соответствии с общим объемом спроса на деньги и целью денежно-кредитной политики. Сложность определения предлагаемого объема денежной массы состоит в том, что центральный банк должен иметь надежную информацию о прогнозе динамики ВВП и цен. Для прогнозирования предложения денег необходимо использовать денежный мультипликатор. Для оперативного регулирования спроса и предложения денег центральный банк использует инструменты денежно-кредитной политики.

На величину денежного предложения влияют три ключевых фактора:

- размер денежной эмиссии, которую формирует Центральный банк страны;
- соотношение резервы–вклады, показывающее возможность коммерческих банков по увеличению денежной массы;
- коэффициент депонирования, отражающий способность населения вкладывать деньги в коммерческие банки.

Предложение денег осуществляется Центральным банком – через эмиссию денег, регулирование ставки процента по кредитам, регулирования минимальных резервов, операций по купле–продаже ценных бумаг.

Долгосрочная кривая предложения денег отражает зависимость денежной массы от изменения процентной ставки при изменениях спроса на деньги. Вид кривой предложения денег зависит от тактических целей денежно-кредитной политики, проводимой центральным банком представлен на рис. 1.3.

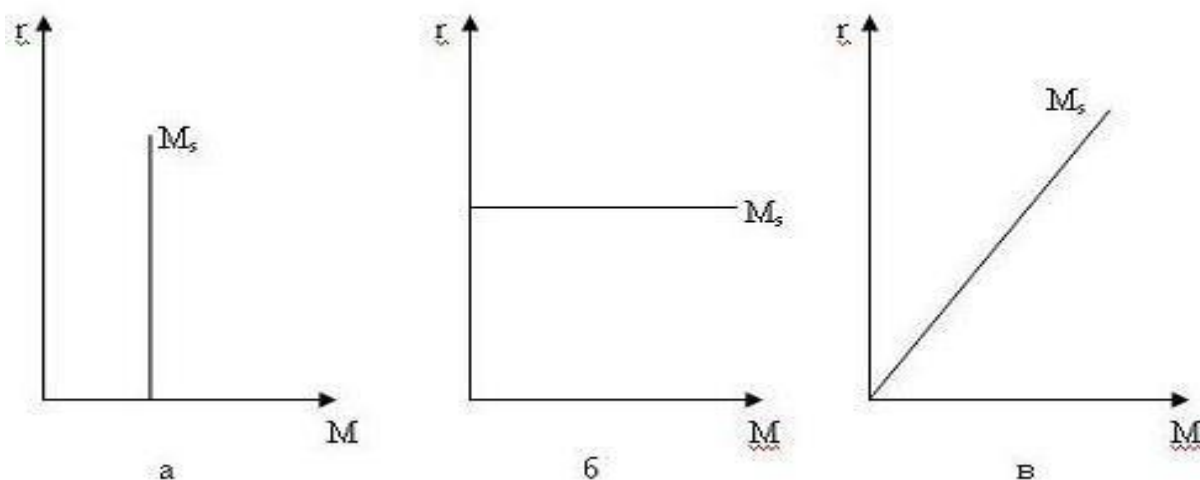


Рисунок 1.3–Виды кривых предложения денег

а – жесткая монетарная политика;

б – гибкая монетарная политика;

в – комбинированная денежная политика.

Кривая предложения имеет вертикальный вид тогда, когда центральный банк реализует цель поддержания количества денег на постоянном уровне и уверенно контролирует количество денег в обращении, независимо от колебания процентной ставки. Она представлена на рис. 3.(а): по оси абсцисс откладывается величина предложения денег M_s , а по оси ординат – процентная ставка r . Такая ситуация характерна для жесткой монетарной политики, направленной на сдерживание инфляции.

Кривая предложения имеет горизонтальный вид тогда, когда целью монетарной политики является сохранение стабильным номинального размера ссудного процента (рис. 3 (б)). Достигается это путем фиксации ставки рефинансирования центрального банка и привязки к ней ставок коммерческих банков, а также с помощью операций на открытом рынке. Такая политика называется гибкой монетарной политикой.

Кривая предложения денег имеет наклонный вид тогда, когда ЦБ допускает определенное увеличение количества денег, находящихся в обращении, и соответственно, номинальной ставки процента (рис. 3 (в)). Как правило, это имеет место, когда ЦБ сохраняет постоянной норму обязательных резервов, но не проводит операций на открытом рынке. Данная политика (комбинированная) обычно применяется, когда изменения спроса на деньги обусловлены колебаниями ВВП.

Равновесие на денежном рынке — равенство количества предлагаемых денежных средств банковской системой страны на денежном рынке количеству денег, которые желают иметь у себя население и предприниматели (равенство предложения и спроса на деньги).

Точка пересечения графика спроса на деньги M_d и графика денежного предложения M_s — это равновесная ставка процента (r_0 — цена денег) (рис. 1.4)

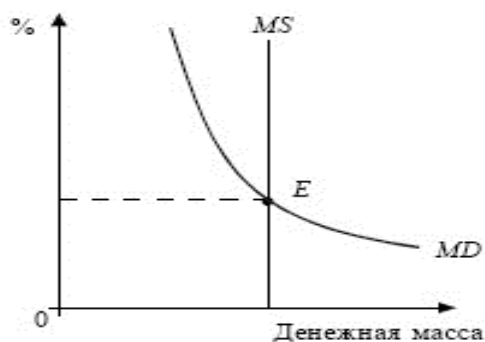


Рисунок 1.4–Равновесие на денежном рынке

Если спрос на деньги растет, то будет расти и процентная ставка и наоборот.

Если предложение денег возрастет, то график предложения денег переместится из положения M^S в положение M^{S1} . И наоборот при снижении предложения денег график сместится влево в положение M^{S2} . Если предложение денег больше спроса (избыток) люди стремятся освободиться от денег: покупают облигации и другие ценные бумаги, цена облигаций растёт, а ставка процентная (R) падает. По мере падения ставки процента возрастает спрос на деньги.

Если предложение денег меньше спроса (недостаток) людям нужны деньги, они начинают продавать облигации, акции (их цена падает), а ставка процента растёт, если ставка процента растёт, спрос на деньги падает (рис 1.5).

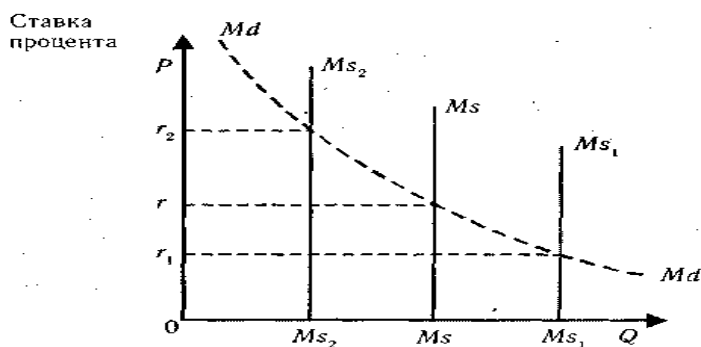


Рисунок 1.5–Изменение равновесия денег при изменении предложения денег

Вертикальная прямая M_s представляет собой предложение, которое задается центральным банком. Тем самым центральный банк фактически определяет равновесный уровень спроса и предложения денег и доминирующую в экономике равновесную ставку процента (r_0). Увеличивая в рамках потребностей экономики денежную массу, центральный банк способствует понижению ставки процента, росту совокупного спроса, повышению экономической активности в целом.

Однако этот результат достигается не при всяком увеличении денежной массы, а лишь при таком, которое непосредственно влияет на расширение кредита, спроса на облигации и т.д. Увеличение объема денежной массы сверх потребностей экономического развития приводит к повышению уровня инфляции и другим негативным последствиям.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте понятие «Спрос на деньги»
2. Факторы спроса на деньги
3. Функция спроса на деньги
4. Виды спроса на деньги
5. Охарактеризуйте понятие «Предложение денег»
6. Виды кривых предложения денег
7. Кем и как создается предложение денег
8. Равновесие на денежном рынке

Глава II. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

2.1 Центральный банк и его роль в денежно-кредитном регулировании экономики. Трансмиссионный механизм денежно-кредитного регулирования экономики

Проводником государственной денежно-кредитной политики во всех странах выступают Центральные банки, играющие роль единого эмиссионного центра, регулятора денежно-кредитных отношений, надзорного органа над банками второго уровня.

Статус и формы организации центральных банков

Важнейшим звеном банковской системы является Центральный банк. Первый Центральный банк появился в Швеции в 1668 г. для регулирования денежно-кредитной системы. Первоначально под Центральными банками подразумевались самые крупные коммерческие банки. Но затем такие банки отказались от осуществления ряда рискованных операций (например, кредитование, операции с ценными бумагами) и в то же время монополизировали эмиссионную функцию. Позднее, в целях предотвращения излишнего выпуска денег и более жесткого контроля за денежной массой, был определен и национализирован лишь один Центральный банк страны.

В мировой практике встречаются разные правовые формы организации центральных банков:

- государственные;
- акционерные;
- смешанные.

В *государственных центральных банках* 100 % капитала принадлежит государству.

В ряде стран центральные банки создавались как государственные с самого начала. К их числу относятся, к примеру, Банк Германии – Немецкий федеральный банк (Дойче Бундесбанк), образованный в 1957 г., как и его предшественник — Рейхсбанк (1875). Также к этой группе центральных банков относится и созданный в 1860 г. Государственный банк, который впоследствии стал центральным эмиссионным банком России. Другая группа центральных банков сначала были частными (например, Банк Англии (1694), Банк Франции (1800), а затем были национализированы.

Национальный банк РК является государственным учреждением.

В *акционерных центральных банках* капитал сформирован благодаря взносам учредителей.

Например, акционерным центральным банком является Федеральная резервная система США (ФРС), учрежденная Актом о Федеральной резервной системе 23 декабря 1913 г. Капитал федеральных резервных банков образован за счет паевых взносов частных коммерческих банков, вступающих в члены ФРС. Однако, несмотря на акционерную форму организации, ФРС принадлежит к числу важнейших государственных учреждений, руководство которых (председатель и вице-председатель совета управляющих ФРС) назначаются президентом США на 4 года из числа членов совета управляющих ФРС и утверждаются Сенатом США.

В *смешанных центральных банках* капитал сформирован частным сектором совместно с государством.

Ярким представителем этой группы центральных банков является, например, Банк Японии, основанный в 1882 г. По Закону 1942 г. только 55% уставного капитала данного центрального банка принадлежит государству. Руководство Банка Японии назначается правительством и утверждается парламентом страны.

Также может быть создан центральный банк группой (союзом) стран. К примеру, Европейский центральный банк (англ. European Central Bank) — центральный банк Евросоюза и зоны евро. Образован 1 июня 1998 года. В его штат входят представители всех государств-членов ЕС. Банк полностью независим от остальных органов ЕС.

Центральный банк является носителем денежно-кредитного суверенитета. По определению югославского экономиста Д. Дукича, под денежно-кредитным суверенитетом подразумевается суверенное право государства через центральный банк регулировать во всех отношениях денежную эмиссию и проводить денежно-кредитную политику в целях достижения запланированных экономической политикой задач.

Для реализации своих целей Центральный банк должен быть независимым. Прежде всего от правительства. Это необходимое условие эффективной деятельности Центрального банка по поддержанию денежно-кредитной и валютной стабильности. Так как цели Центрального банка (стабильность в денежно-кредитной сфере) нередко вступают в противоречие с краткосрочными политическими целями правительства. Это важно для ограничения возможности правительства использовать ресурсы Центрального банка для покрытия дефицита бюджета (с ростом расходов государства растет денежная масса, что приводит к инфляции). Несмотря на это, независимость Центрального банка имеет относительный характер. Так, экономическая политика государства осуществляется в согласовании с денежно-кредитной политикой Центрального банка, а Центральный банк придерживается макроэкономического курса правительства.

Составные элементы суверенитета Центрального банка:

1. правомерный приоритет национального правительства в монопольном выпуске денег;
 2. возможность использования разнообразных регулирующих мер, включая валютный контроль и контроль за движением капитала;
 3. плавающий валютный курс и отсутствие внешних денежных обязательств;
 4. Участие государства в капитале Центрального банка;
 5. Назначение руководства Центрального банка (либо правительством—Россия, ФРГ, США, Япония; либо Советом Управляющих Центрального банка – Италия);
 6. Ограничение кредитования правительства
- Сущность Центрального банка проявляется в его функциях:
- 1) эмиссионный центр страны
 - выпуск денег в обращение;
 - управление золотовалютными резервами
 - 2) банк правительства
 - исполнение госбюджета (принимает платежи по налогам);
 - управление госдолгом (выпуск госзаймов, прямое кредитование)
 - 3) банк банков
 - надзор за коммерческими банками;
 - кредитование коммерческих банков;
 - хранение средств коммерческих банков на счетах Центрального банка;
 - проведение безналичных расчетов между коммерческими банками
 - 4) Международная функция: Центральный банк представляет интересы государства в международных денежно–кредитных отношениях. Так, например, Центральный банк:
 - возглавляет отдельные валютные зоны (тенговую зону – Национальный банк РК; рублевую зону – ЦБ РФ; долларовую зоны – ФРС США);
 - распоряжается золото–валютными запасами страны;
 - проводит валютную политику;
 - является представителем государства в международных кредитных организациях.
 - 5) Денежно-кредитное регулирование проводится посредством регулирования:
 - нормы обязательных резервов (повышая ее Центральный банк, сокращает кредитоспособность коммерческих банков)
 - процентной ставки (повышая % по кредитам, Центральный банк «удорожает» их, что делает их невыгодными для коммерческих банков, снижает кредитоспособность)
 - операций на открытом рынке (покупка–продажа государственных ценных бумаг на рынке. Если Центральный банк продает их, то он

«поглащает» денежный капитал, снижая кредитоспособность коммерческих банков).

Иерархия переменных денежно–кредитной политики: первичные, промежуточные операционные цели центральных банков

Центральный банк любой страны существует для решения определенной задачи–конечной (первичной) цели денежно–кредитной политики. В эпоху золотого стандарта конечной целью было поддержание постоянной цены на золото или, иными словами, сохранение фиксированного валютного курса. В период Бреттон–Вудской системы конечной целью являлась «внутренняя и внешняя стабильность национальной денежной единицы: низкая инфляция и фиксированный валютный курс. С переходом на плавающие обменные курсы валют обязательство по поддержанию фиксированного паритета автоматически исчезло, и конечной целью практически всех стран стала ценовая стабильность. Под ней в экономической литературе понимается такой незначительный прирост цен в течение длительного промежутка времени, который не берется в расчет при принятии решений субъектами экономики.

В ходе денежно–кредитной политики центральный банк осуществляет *таргетирование промежуточных целей* – установление целевых ориентиров в регулировании прироста денежной массы в обращении и кредита, которых придерживаются в своей политике центральные банки.

Центральный банк не в состоянии достичь конечную цель напрямую, он действует опосредственно через таргетирование промежуточной цели. Промежуточные цели бывают неявными, когда центральные банки публично не объявляли о целях монетарной политики, и явными, которые широко используются в последние десятилетия.

В международной практике наибольшее распространение получило несколько видов таргетирования:

1. таргетирование инфляции: промежуточная цель денежно–кредитной политики отсутствует, совпадает с конечной целью или ею выступает прогноз инфляции;

2. таргетирование валютного курса: промежуточной целью выступает обменный курс национальной валюты;

3. таргетирование денежных агрегатов: промежуточной целью являются денежные агрегаты;

4. таргетирование номинального дохода: промежуточной целью служит прирост номинального ВВП

Большинство стран прибегают к таргетированию нескольких явных целей денежно–кредитной политики. Основное, место в иерархии целей монетарной политики занимают операционные (тактические) цели, которые используются для повседневного тактического монетарного регулирования.

Операционные цели определяются режимом монетарной политики (характером индикативных переменных или промежуточных целей) и

формируют комплекс используемых инструментов монетарной политики.

Операционные цели связывают два ближайших уровня иерархии переменных денежно-кредитной политики: с одной стороны к ним примыкают индикативные переменные или промежуточные цели (валютный курс или денежные агрегаты), а с другой стороны—инструменты центрального банка (резервные требования, ставка рефинансирования). Данная цепочка отражена на рис. 2.1.

Выбор операционных целей задается режимом денежно-кредитной политики (характером индикативных переменных или промежуточных целей), а операционные цели, в свою очередь, определяют применение конкретных инструментов денежно-кредитной политики. Операционные цели утверждаются на конкретный отрезок времени (горизонт таргетирования), которому соответствует конкретное количественное значение цели.



Рисунок 2.1—Иерархия переменных денежно-кредитной политики

Трансмиссионный механизм денежно-кредитного регулирования, каналы трансмиссии

Трансмиссионным или передаточным механизмом (transmission mechanism of monetary policy) называется система переменных, через которую предложение денег влияет на экономическую активность.

Структура трансмиссионного механизма состоит из каналов, которые представляют собой цепочки макроэкономических переменных, по которым передается импульс изменений, генерируемый Центральным банком посредством инструментов денежно-кредитной политики.

Импульс изменений, передаваемых экономике денежно-кредитной политикой, проходит 3 фазы развития. На первой фазе инструмент центрального банка оказывает эффект на рыночные процентные ставки и валютный курс. во второй фазе происходит коррекция цен на финансовые активы, которая сказывается на расходах населения и хозяйствующих субъектов. В течении третьей фазы наблюдается макроэкономическая адаптация: изменение темпов экономического роста и безработицы, что индуцирует пересчет цен и заработной платы.

Каналы трансмиссионного механизма:

1. канал процентной ставки;
2. каналы кредитования;
3. канал валютного курса;

Канал процентной ставки или процентный канал, указанный еще в работах Дж. М. Кейнса, традиционно считается главным каналом трансмиссионного механизма.

Увеличение центральным банком предложения денег приводит к установлению нового равновесия с более низкой процентной ставкой. Это провоцирует рост инвестиций, что увеличивает совокупный спрос и, соответственно, выпуск продукции. Так работает процентный канал: увеличение денежной массы – снижение процентной ставки – рост инвестиций в экономику – увеличение совокупного спроса и производства.

Увеличение номинальной процентной ставки ведет к росту реальной ставки и издержек привлечения финансовых ресурсов. Удорожание ресурсов, в свою очередь, сказывается сокращением потребления и инвестиций.

С каналом процентной ставки тесно связан *кредитный канал*, который работает благодаря тому, что с расширением денежного предложения центральным банком в первую очередь увеличивается объем избыточных резервов коммерческих банков. Соответственно, с ростом объема ликвидных средств коммерческие банки расширяют предложение кредитных ресурсов. Данный механизм наиболее вероятен в экономике, в которой банки являются основным источником заемных средств для фирм.

Схема функционирования канала банковского кредитования может

быть представлена таким образом: увеличение денежной массы – увеличение избыточных резервов коммерческих банков – расширение банковского кредитования – рост инвестиций в экономику – увеличение совокупного спроса и производства.

На практике реакция банков на изменение процентной ставки не столь однозначна. Они увеличивают кредитование домашних хозяйств только в случае уверенности их кредитоспособности, что определяется стабильностью работы всей национальной экономики.

Канал валютного курса отражает воздействие монетарной политики на совокупный спрос и производство через изменение курса национальной валюты. Чем выше реальный валютный курс, тем быстрее происходит падение чистого экспорта. Поскольку «чистый экспорт является неотъемлемой составляющей валового внутреннего продукта, то уменьшение первого неминуемо ведет к сокращению второго (при условии, что другие компоненты ВВП не изменяются)». Схема функционирования данного канала такова: увеличение денежной массы – понижение внутренней процентной ставки – снижение обменного курса национальной валюты – рост чистого экспорта – увеличение совокупного спроса и производства. Однако на практике государство воздействует на экспорт прямыми и косвенными методами в зависимости от сложившейся экономической обстановки в стране, и не всегда колебания валютного курса оказывают решающее воздействие на объем экспорта.

Роль Национального Банка в денежно–кредитном регулировании экономики. Инфляционное таргетирование в Казахстане

Согласно Закона РК «О Национальном Банке»: Денежно–кредитная политика – комплекс мер, направленных на регулирование стоимости денег в экономике для обеспечения стабильности цен. Достижение стабильного уровня инфляции в среднесрочной перспективе является основополагающим фактором устойчивого экономического роста. Целью денежно–кредитной политики Национального Банка является удержание инфляции в пределах установленных ориентиров. С 2015 года Национальный Банк проводит денежно–кредитную политику в режиме инфляционного таргетирования при плавающем обменном курсе тенге.

Инфляционное таргетирование – это режим денежно–кредитной политики, ориентированный на установление и достижение целевого показателя инфляции в среднесрочной перспективе.

Важную роль при режиме инфляционного таргетирования играет процентный канал, через который политика процентных ставок центрального банка воздействует на рыночные ставки с дальнейшим переносом на потребительское, сберегательное, инвестиционное поведение населения, и, в конечном итоге, на инфляционные процессы.

Инфляция представляет собой одну из наиболее острых проблем современного развития экономики во многих странах мира. Всеобщий рост цен приводит к обесцениванию сбережений, падению стимулов к

инвестированию, снижению доверия к национальной валюте. Инфляция наносит невосполнимый урон экономике, делая невозможным долгосрочное планирование. В конечном итоге, высокая инфляция замедляет темпы экономического роста.

Многолетний международный опыт показывает, что наиболее эффективной стратегией для поддержания сбалансированного развития экономики и повышения благосостояния общества является обеспечение низких темпов инфляции. Стабильность цен является ключевой целью многих центральных банков.

С переходом на инфляционное таргетирование действующим режимом политики обменного курса является плавающий обменный курс тенге. Данный режим позволяет автоматически реагировать на внешние шоки и в короткие сроки после изменения фундаментальных факторов достигать равновесного значения, что наилучшим образом способствует стабильному развитию всех секторов экономики и сегментов финансового рынка. Национальный Банк не вмешивается в процесс курсообразования, при этом оставляет за собой право проводить интервенции для предотвращения чрезмерных изменений курса тенге, а также для обеспечения стабильности финансовой системы. Интервенции в целом не противоречат политике плавающего обменного курса.

Среднесрочный таргет по инфляции установлен на уровне 3–4% (рис.2.2)



Рисунок 2.2–Целевой коридор инфляции на 2021–2030 гг. по данным НБ РК

В целях обеспечения сбалансированного экономического развития Национальный Банк стремится осуществить постепенное снижение инфляции до данного уровня. Для этого целевые ориентиры установлены следующим образом: на 2021–2022 годы – 4–6%; на 2023–2024 годы – 4–5%; с 2025 года – 3–4%.

Основным инструментом денежно–кредитной политики Национального Банка является базовая ставка.

В качестве промежуточного ориентира для принятия решений по уровню процентной ставки используется прогноз инфляции, при котором учитываются инфляционные ожидания населения. В случае превышения в среднесрочном периоде прогнозной инфляции над целевым значением центральный банк принимает решение о повышении текущего уровня базовой процентной ставки, и наоборот. В качестве операционного целевого показателя выступает краткосрочная, как правило, однодневная процентная ставка денежного рынка.

Базовая ставка является основным инструментом денежно–кредитной политики Национального Банка, которая позволяет регулировать номинальные межбанковские процентные ставки на денежном рынке. Устанавливая уровень базовой ставки, Национальный Банк определяет целевое значение таргетируемой (целевой) межбанковской краткосрочной ставки денежного рынка для достижения цели по обеспечению стабильности цен в среднесрочном периоде. Изменение базовой ставки влияет на уровень инфляции через процентные ставки денежного рынка и обменный курс. Например, повышение базовой ставки ведет к росту процентных ставок денежного рынка, затем к удорожанию средств на финансовом рынке, что, в свою очередь, воздействует на принятие решений населения и предприятий касательно потребления и сбережения. Снижение потребления и повышение сбережений оказывает понижающее воздействие на инфляцию. Кроме того, повышение базовой ставки способствует укреплению курса национальной валюты, что, в свою очередь, имеет понижающее влияние на инфляцию. При этом, изменение базовой ставки оказывает влияние на инфляцию в среднесрочном периоде, тогда как в краткосрочном периоде ее воздействие ограничено.

Каналы трансмиссионного механизма Национального банка РК:

Процентный канал. Страны, успешно осуществившие переход к инфляционному таргетированию (Новая Зеландия, Чехия, Польша), имели общую характеристику – эффективный трансмиссионный механизм денежно–кредитной политики. Трансмиссионный механизм состоит из каналов, через которые денежно–кредитная политика влияет на макроэкономические переменные. Важную роль в инфляционном таргетировании отводят функционированию канала процентных ставок, который отражает влияние процентной политики центрального банка на рыночные ставки с дальнейшим переносом на инвестиционно–потребительскую активность, и, в конечном итоге, на инфляционные процессы. Теоретическое представление канала процентных ставок сводится к следующему: рост номинальной процентной ставки влечет за собой увеличение реальной ставки и рост издержек от использования финансовых ресурсов. Удорожание финансовых ресурсов, в свою

очередь, влечет за собой замедление кредитования и инвестиций. В результате снижение экономической активности приводит к снижению инфляции.

Центральные банки достигают планируемую трансмиссию следующим путем: инструменты денежно-кредитной политики (операции открытого рынка, постоянные механизмы, минимальные резервные требования) влияют на рыночные процентные ставки; далее происходит изменение цен на финансовые активы (акции, облигации и т.д.) и реальные активы (товары длительного потребления и недвижимость). Это приводит к изменениям расходов и доходов экономических агентов из-за изменения балансов заемщиков и депозиторов; далее происходят изменения темпов роста безработицы и экономики, что отражается на изменении заработных плат и цен. Экономика, в конечном итоге, переходит в новое равновесное состояние. Воздействие денежно-кредитной политики происходит в зависимости от траектории делового цикла, а также от экзогенных факторов, на которые центральный банк не может оказывать влияние. Соответственно трансмиссия не проходит равномерно по времени. Опыт центральных банков, перешедших на инфляционное таргетирование показывает, что основным инструментом воздействия на номинальные процентные ставки является базовая ставка (уровень ставки или ожидание рынка по ее тренду), которая влияет на краткосрочные ставки денежного рынка. В свою очередь, ставки денежного рынка воздействуют на стоимость кредитных ресурсов. В настоящее время в Казахстане процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики имеет слабое влияние на экономическую активность.

Для успешного внедрения режима инфляционного таргетирования политика Национального Банка направлена на усиление функционирования процентного канала.

Меры Национального Банка по усилению процентного канала включают:

1. введение базовой ставки, которая будет являться индикатором проводимой денежно-кредитной политики;
2. выбор таргетируемой рыночной ставки;
3. расширение системы инструментов по регулированию краткосрочной тенговой ликвидности;
4. привязка процентных ставок по всем инструментам денежно-кредитной политики к базовой ставке.

Кредитный канал. Помимо процентного канала, воздействие на макроэкономические показатели может быть оказано посредством кредитного канала. Трансмиссия кредитного канала сводится к тому, что с ростом денежной массы растет объем ликвидных средств банков, увеличивается предложение кредитов, что ведет к изменению объемов инвестиций, потребления и выпуска. Кредитный канал особенно

эффективен в тех странах, в которых банковский кредит является основной формой привлечения дополнительных средств для заемщиков и главным финансовым активом для банков.

Валютный канал – это воздействие импульсов денежно–кредитной политики через изменение валютного курса на инфляцию и совокупный выпуск. В условиях высокой импортоемкости внутреннего рынка Казахстана, в настоящее время инфляция достаточно чувствительна к колебаниям обменного курса. Учитывая, что импортные товары составляют значительную долю в структуре потребления товаров населения, валютный канал в Казахстане оказывает существенное влияние на формирование цен на потребительские товары, и соответственно, на уровень индекс потребительских цен (ИПЦ).

Валютные шоки могут иметь сильное влияние на стабильность банков и других участников финансового рынка. Поэтому, в случае наступления валютных шоков, приоритетной задачей Национального Банка будет являться обеспечение стабильности на финансовом рынке, путем сглаживания резких и значительных колебаний обменного курса. Национальный Банк может использовать разные инструменты курсовой политики для стабилизации ситуации на финансовом рынке, в том числе проведением прямых валютных интервенций.

Контрольные вопросы

1. Проводником государственной денежно–кредитной политики во всех странах
2. Статус и формы организации центральных банков
3. В чем заключается независимость Центрального Банка от Правительства
4. Охарактеризуйте понятие «Денежно–кредитный суверенитет»
5. Составные элементы суверенитета Центрального банка
6. Функции Центрального банка
7. Что является конечной (первичной) целью денежно–кредитной политики
8. Определите конечные, промежуточные и операционные цели денежно-кредитного регулирования.
9. Что означает таргетирование промежуточных целей
10. Виды таргетирования
11. Трансмиссионный механизм денежно-кредитного регулирования, каналы трансмиссии
12. Каналы трансмиссионного механизма
13. Роль Национального Банка в денежно–кредитном регулировании экономики
14. Особенности инфляционного таргетирования НБ РК
15. Внедрение инфляционного таргетирования в Казахстане
16. Что означает «Базовая ставка» НБ РК

17. Трансмиссионный механизм Национального банка РК
18. Охарактеризуйте суть и назначение аналитической работы в центральном банке при управлении денежным обращением
19. В чем заключается практика обеспечения прозрачности при проведении денежно-кредитной политики? В чем ее значение?

2.2 Законодательные и нормативные акты как инструменты денежно-кредитного регулирования экономики

Характеристика законодательных и нормативных актов, регулирующих сферу денежно-кредитных отношений, их классификации

Основой проведения денежно-кредитного регулирования экономики является законодательно-нормативная база в области денежно-кредитных отношений. Посредством издания законодательных актов, внесения в них изменений, дополнений, государство активно воздействует на денежные процессы в экономике.

Основными законодательными актами в РК в области денежно-кредитного регулирования являются акты, которые регулируют банковскую деятельность и валютные отношения: Закон «О Национальном банке Республики Казахстан»; Закон «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан»; Закон «О Валютном регулировании и валютном контроле»; Закон «О рынке ценных бумаг и др.

Немаловажное значение в системе денежно-кредитного регулирования экономики играют: Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 13 сентября 2017 года № 170 «Об установлении нормативных значений и методик расчетов пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов размера капитала банка на определенную дату и Правил расчета и лимитов открытой валютной позиции», Постановление Правления Национального Банка РК «Об утверждении Правил о минимальных резервных требованиях». Данные нормативные акты регулируют размер уставного капитала, достаточность собственных средств банков II уровня, нормативов их ликвидности и других обязательных нормативов банков. В свою очередь данные нормативы влияют на кредитную экспансию банков и вследствие этого и на денежную массу в обращении.

Основные законодательные акты, регулирующие банковскую деятельность и валютные отношения.

Закон РК «О Национальном банке Республики Казахстан» от 30.03.1995 №2155.

Согласно Закону РК «О Национальном банке Республики»: Национальный Банк Республики Казахстан является центральным

банком Республики Казахстан и представляет собой верхний (первый) уровень банковской системы Республики Казахстан.

Национальный Банк Казахстана при выполнении своих задач не должен руководствоваться целью получения прибыли. Национальный Банк Казахстана является государственным органом, обеспечивающим разработку и проведение денежно–кредитной политики государства, функционирование платежных систем, осуществляющим валютное регулирование и валютный контроль, содействующим обеспечению стабильности финансовой системы и проводящим государственную статистику, а также осуществляющим в пределах своей компетенции государственное регулирование, контроль и надзор за финансовым рынком, финансовыми организациями и иными лицами и в области финансового законодательства Республики Казахстан.

Национальный Банк Казахстана подотчетен Президенту Республики Казахстан.

Национальный Банк Казахстана является юридическим лицом в организационно–правовой форме республиканского государственного учреждения, имеет самостоятельный баланс и вместе со своими филиалами, представительствами, ведомствами и организациями составляет единую структуру.

Национальный Банк Казахстана проводит государственную денежно–кредитную политику Республики Казахстан.

Основной целью Национального Банка Казахстана является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан.

Для реализации основной цели на Национальный Банк Казахстана возлагаются следующие задачи:

- 1) разработка и проведение денежно–кредитной политики государства;
- 2) обеспечение функционирования платежных систем;
- 3) осуществление валютного регулирования и валютного контроля;
- 4) содействие обеспечению стабильности финансовой системы;
- 7) осуществление статистической деятельности в области денежно–кредитной статистики, статистики финансового рынка и статистики внешнего сектора;
- 8) иные задачи в соответствии с законами Республики Казахстан и актами Президента Республики Казахстан.

Основные функции и полномочия Национального Банка Казахстана:

- разрабатывает и проводит государственную денежно–кредитную политику Республики Казахстан;
- эмитирует государственные эмиссионные ценные бумаги;
- является единственным эмитентом банкнот и монет национальной валюты Республики Казахстан и организует наличное денежное обращение на территории Республики Казахстан;

- регулирует и осуществляет надзор (оверсайт) за межбанковской системой переводов денег, системой межбанковского клиринга и другими платежными системами, обеспечивающими проведение переводов денег между пользователями в казахстанских тенге;
- осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в Республике Казахстан;
- предоставляет займы в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством, займы последней инстанции;
- участвует в регулировании внешнего долга финансовых организаций;
- разрабатывает статистическую методологию и определяет перечень, формы, сроки и порядок представления первичных статистических данных по наличному денежному обращению, денежно–кредитной статистике и статистике финансового рынка, платежному балансу, внешнему долгу, международной инвестиционной позиции, обеспечению финансовой стабильности;
- осуществляет в пределах компетенции регулирование финансового рынка и финансовых организаций и иных лиц, а также контроль и надзор за финансовым рынком и финансовыми организациями и в области финансового законодательства Республики Казахстан в соответствии с настоящим Законом, Законом Республики Казахстан «О государственном регулировании, контроле и надзоре финансового рынка и финансовых организаций» и иными законами Республики Казахстан и др.

Уставный капитал Национального Банка Казахстана принадлежит государству и формируется в размере не менее 20 миллиардов казахстанских тенге путем отчислений от нераспределенного чистого дохода.

Резервный капитал Национального Банка Казахстана формируется в размере не менее уставного капитала, пополняется за счет нераспределенного чистого дохода и предназначается исключительно для компенсации потерь и возмещения убытков по проводимым операциям в порядке, установленном Правлением Национального Банка Казахстана.

Органами Национального Банка Казахстана являются Правление и Совет директоров (Директорат). Председатель Национального Банка Казахстана назначается Президентом Республики Казахстан с согласия Сената Парламента сроком на 6 лет. Заместители Председателя Национального Банка Казахстана назначаются Президентом Республики Казахстан по представлению Председателя Национального Банка Казахстана сроком на 6 лет.

Национальный Банк Казахстана является единственным органом, определяющим и осуществляющим государственную денежно–кредитную политику Республики Казахстан. Денежно–кредитная

политика осуществляется Национальным Банком Казахстана с целью обеспечения стабильности цен.

Денежно–кредитная политика осуществляется путем установления:

- базовой ставки Национального Банка Казахстана;
- ставок вознаграждения по основным операциям денежно–кредитной политики;
- нормативов минимальных резервных требований;
- в исключительных случаях прямых количественных ограничений на уровень и объемы отдельных видов операций.

Национальный Банк Казахстана устанавливает целевые ориентиры по инфляции на среднесрочную перспективу.

В целях реализации денежно–кредитной политики Национальный Банк Казахстана осуществляет следующие виды операций:

- 1) предоставление займов постоянного доступа;
- 2) прием депозитов;
- 3) валютные интервенции;
- 4) выпуск краткосрочных нот Национального Банка Казахстана;
- 5) покупка и продажа государственных и других ценных бумаг, в том числе с правом обратного выкупа;
- 7) другие операции по решению Правления Национального Банка Казахстана.

Резервные требования:

В целях осуществления денежно–кредитной политики Национальный Банк Казахстана устанавливает нормативы минимальных резервных требований.

Национальный Банк Казахстана утверждает правила о минимальных резервных требованиях, которыми определяются структура обязательств банков, филиалов банков – нерезидентов Республики Казахстан, принимаемых для расчета минимальных резервных требований, порядок расчета минимальных резервных требований, выполнения минимальных резервных требований, резервирования и осуществления контроля за выполнением минимальных резервных требований.

Изменение нормативов минимальных резервных требований вводится в действие не раньше чем через месяц со дня принятия такого решения.

При нарушении минимальных резервных требований банки, филиалы банка–нерезидента Республики Казахстан несут ответственность, установленную законами Республики Казахстан.

В десятидневный срок со дня назначения председателя ликвидационной комиссии Национальный Банк Казахстана возвращает ликвидационной комиссии банка, филиала банка – нерезидента Республики Казахстан зарезервированные у него средства.

Покупка и продажа ценных бумаг:

Покупка и продажа государственных и других ценных бумаг осуществляется Национальным Банком Казахстана в рамках общей денежно–кредитной политики.

Базовая ставка Национального Банка Казахстана и ставки вознаграждения по операциям денежно–кредитной политики:

Базовая ставка Национального Банка Казахстана является основным инструментом денежно–кредитной политики Национального Банка Казахстана и ориентиром для установления ставок вознаграждения по операциям денежно–кредитной политики.

Ставки вознаграждения по операциям денежно–кредитной политики устанавливаются Национальным Банком Казахстана в целях воздействия на рыночные ставки вознаграждения на финансовом рынке в рамках осуществляемой денежно–кредитной политики.

Займы постоянного доступа:

Национальный Банк Казахстана предоставляет займы постоянного доступа в соответствии с принятыми ориентирами денежно–кредитной политики исключительно под обеспечение высоколиквидными, безрисковыми ценными бумагами и иными низкорисковыми активами на срок не более тридцати календарных дней.

Валютные интервенции:

Валютные интервенции Национального Банка Казахстана осуществляются самостоятельно путем купли–продажи иностранной валюты и проведения других видов валютных сделок на межбанковском или биржевом рынке с целью воздействия на курс казахстанского тенге.

Валютные интервенции Национального Банка Казахстана проводятся в рамках общей денежно–кредитной политики.

Депозиты:

Порядок, условия привлечения и погашения, сроки и лимиты привлечения депозитов определяются Национальным Банком Казахстана.

Национальный Банк Казахстана вправе привлекать депозиты как в национальной, так и в иностранной валюте.

Краткосрочные ноты Национального Банка Казахстана:

Краткосрочные ноты Национального Банка Казахстана – государственные эмиссионные ценные бумаги, эмитируемые Национальным Банком Казахстана, обязательства по которым несет Национальный Банк Казахстана.

Порядок и условия выпуска, размещения, обращения и погашения краткосрочных нот определяются Национальным Банком Казахстана.

Национальный Банк Казахстана в соответствии с целями денежно–кредитной политики вправе осуществлять выпуск краткосрочных нот как в национальной, так и в иностранной валюте.

Количественные ограничения по операциям банков:

Под прямыми количественными ограничениями Национального Банка Казахстана понимаются максимальные уровни ставок по отдельным видам операций и сделок, прямое ограничение кредитования, замораживание ставок вознаграждения, прямое регулирование конкретных видов кредита в целях стимулирования или сдерживания развития отдельных отраслей.

Национальный Банк Казахстана вправе применять прямые количественные ограничения в случае невозможности приостановления инфляционных процессов косвенными методами денежно-кредитного регулирования.

Взаимодействие Национального Банка с органами государственной власти. Основные принципы взаимодействия:

Национальный Банк Казахстана в пределах предоставленных ему законами Республики Казахстан и актами Президента Республики Казахстан полномочий независим в своей деятельности. Органы представительной и исполнительной власти не вправе вмешиваться в деятельность Национального Банка Казахстана, его филиалов, представительств, ведомств и организаций по реализации его законодательно закрепленных полномочий.

Правительство Республики Казахстан и Национальный Банк Казахстана

Национальный Банк Казахстана координирует свою деятельность с Правительством Республики Казахстан. Национальный Банк Казахстана и Правительство обязаны информировать друг друга о предполагаемых действиях и достигнутых результатах, имеющих общегосударственное значение, и проводить регулярные консультации.

Национальный Банк Казахстана учитывает в своей деятельности экономическую политику Правительства и содействует ее реализации, если это не противоречит выполнению его основных функций и осуществлению денежно–кредитной политики.

Председатель Национального Банка Казахстана или один из его заместителей вправе принимать участие в заседаниях Правительства с правом совещательного голоса.

Правительство не несет ответственности по обязательствам Национального Банка Казахстана, также как и Национальный Банк Казахстана не несет ответственности по обязательствам Правительства, за исключением случаев, когда он принимает на себя такую ответственность.

Национальный Банк Казахстана – банк, финансовый советник и агент:

Национальный Банк Казахстана может действовать как банк, финансовый советник и агент государственных органов по соглашению с ними.

Национальный Банк Казахстана – банк Правительства Республики Казахстан:

В Национальном Банке Казахстана размещаются средства Правительства Республики Казахстан. Национальный Банк Казахстана производит платежи, осуществляет иные операции по счетам Правительства, а также предоставляет ему другие услуги.

Не допускается прямое финансирование Правительства Республики Казахстан Национальным Банком Казахстана.

Национальный Банк Казахстана – финансовый советник Правительства Республики Казахстан:

Национальный Банк Казахстана выступает в качестве финансового советника Правительства Республики Казахстан при разработке и реализации политики государственного заимствования, формировании бюджетной политики по вопросам, связанным с денежно–кредитной политикой государства.

Национальный Банк Казахстана – агент Правительства Республики Казахстан:

Национальный Банк Казахстана действует в качестве агента Правительства Республики Казахстан на условиях, которые согласованы между Национальным Банком Казахстана и Правительством Республики Казахстан.

Национальный Банк Казахстана в качестве агента Правительства Республики Казахстан обслуживает по согласованию с ним государственные займы Правительства.

Операции с государственными ценными бумагами, выпущенными по решению Правительства Республики Казахстан:

Национальный Банк Казахстана вправе осуществлять операции с государственными ценными бумагами, выпущенными по решению Правительства Республики Казахстан.

Национальный Банк Казахстана не вправе приобретать в свою собственность государственные ценные бумаги центрального уполномоченного органа по исполнению бюджета при их размещении на первичном рынке.

Центральный уполномоченный орган по исполнению бюджета согласовывает с Национальным Банком Казахстана условия допуска финансовых организаций к первичному размещению государственных ценных бумаг, выпущенных по решению Правительства.

Регулирование обращения государственных ценных бумаг:

Национальный Банк Казахстана осуществляет регулирование обращения государственных ценных бумаг Правительства Республики Казахстан и местных исполнительных органов по согласованию с Центральным уполномоченным органом по исполнению бюджета.

Деятельность Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.

Указом Президента РК от 11.11.2019г. №203 «О дальнейшем совершенствовании системы государственного управления Республики Казахстан» с 1 января 2020 года функционирует новый государственный орган Республики Казахстан – Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка. Был реорганизован Национальный Банк Республики Казахстан путем выделения из него Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка – государственного органа Республики Казахстан, непосредственно подчиненного и подотчетного Президенту Республики Казахстан.

Агентство является государственным органом, обеспечивающим надлежащий уровень защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг, содействующим обеспечению стабильности финансовой системы и развитию финансового рынка, осуществляющим государственное регулирование, контроль и надзор финансового рынка и финансовых организаций, а также иных лиц в пределах компетенции.

Агентство по регулированию и развитию финансового рынка определено правопреемником прав и обязательств НБ РК в соответствии с передаваемыми функциями и полномочиями.

Миссия Агентства: регулирование и развитие финансового рынка, содействие обеспечению финансовой стабильности финансового рынка и финансовых организаций, поддержание доверия к финансовой системе в целом и создание равноправных условий для деятельности финансовых организаций, направленных на поддержание добросовестной конкуренции на финансовом рынке.

Задачи Агентства по регулированию и развитию финансового рынка:

1) регулирование и развитие финансового рынка, в том числе установление стандартов деятельности финансовых организаций, создание стимулов для улучшения корпоративного управления финансовых организаций;

2) мониторинг финансового рынка и финансовых организаций в целях сохранения устойчивости финансовой системы;

3) сосредоточение ресурсов надзора на областях финансового рынка, наиболее подверженных рискам, с целью поддержания финансовой стабильности;

4) обеспечение надлежащего уровня защиты интересов потребителей финансовых услуг, полноты и доступности информации для потребителей о деятельности финансовых организаций и оказываемых ими финансовых услугах, а также повышения уровня финансовой грамотности и финансовой доступности для населения;

5) иные задачи в соответствии с Законом «О государственном регулировании, контроле и надзоре финансового рынка и финансовых организаций», другими законами Республики Казахстан и актами Президента Республики Казахстан.

Агентство также осуществляет мероприятия, направленные на предотвращение незаконной деятельности на финансовом рынке. Финансовый регулятор вправе применять к финансовым и иным организациям ограниченные меры воздействия, меры надзорного реагирования, в том числе с использованием мотивированного суждения, санкции и иные меры, предусмотренные законами Казахстана, по вопросам, входящим в его компетенцию.

Одной из функций надзорного органа является осуществление является осуществление реализации программ рефинансирования ипотечных жилищных займов и ипотечных займов физических лиц, осуществляемых через дочерние организации Национального Банка Казахстана, а также контроль за исполнением банками обязательств, принятых в рамках данных программ.

Также Агентством реализуются мероприятия, направленные на защиту прав и интересов должников от неправомерных действий со стороны коллекторских агентств, повышение прозрачности коллекторской деятельности, эффективности и безопасности по взысканию задолженности.

Кроме того, в компетенцию Агентства входят мероприятия, направленные на развитие системы защиты прав потребителей финансовых услуг, услуг организаций, осуществляющих микрофинансовую деятельность, а также мероприятия, направленные на повышение финансовой грамотности населения и финансовой доступности для населения.

Структура Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка:

1. Департамент банковского регулирования
 2. Департамент страхового рынка и актуарных расчетов
 3. Департамент рынка ценных бумаг
 4. Департамент защиты прав потребителей финансовых услуг
 5. Департамент методологии и регулирования финансовых организаций
- и др.

Закон Республики Казахстан от 31 августа 1995 года № 2444 «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан».

Согласно Закону РК «О банках и банковской деятельности»:

Банк – юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, которое в соответствии с настоящим Законом правомочно осуществлять банковскую деятельность.

Все банки второго уровня представляют собой нижний (второй) уровень банковской системы за исключением Банка Развития Казахстана, имеющего особый правовой статус.

Все банки второго уровня являются участниками системы обязательного гарантирования депозитов, кроме Исламского банка.

Банкам запрещаются осуществление операций и сделок в качестве предпринимательской деятельности, не относящихся к банковской деятельности.

Банки создаются в форме акционерных обществ.

Уставный капитал банка формируется в национальной валюте Республики Казахстан за счет размещения акций.

Акции банка при размещении должны быть оплачены исключительно деньгами.

Банковская деятельность:

Банковской деятельностью является осуществление банками банковских и иных операций, установленных законодательством.

К банковским операциям относятся:

1) прием депозитов, открытие и ведение банковских счетов юридических лиц;

2) прием депозитов, открытие и ведение банковских счетов физических лиц;

3) открытие и ведение корреспондентских счетов банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций;

4) открытие и ведение банками металлических счетов физических и юридических лиц, на которых отражается физическое количество аффинированных драгоценных металлов и монет из драгоценных металлов, принадлежащих данному лицу;

5) кассовые операции: прием и выдача банками и Национальным оператором почты наличных денег, включая их размен, обмен, пересчет, сортировку, упаковку и хранение;

6) переводные операции: выполнение поручений физических и юридических лиц по платежам и переводам денег.

7) учетные операции: учет (дисконт) векселей и иных долговых обязательств физических и юридических лиц;

8) банковские заемные операции: предоставление банком, ипотечной организацией, организацией, не являющейся банком, осуществляющей брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг, или дочерними организациями национального управляющего холдинга в сфере агропромышленного комплекса кредитов в денежной форме на условиях платности, срочности и возвратности;

9) обменные операции с иностранной валютой, включая обменные операции с наличной иностранной валютой;

12) инкассация банкнот, монет и ценностей;

13) прием на инкассо платежных документов (за исключением векселей);

14) открытие (выставление) и подтверждение аккредитива и исполнение обязательств по нему;

15) выдача банками банковских гарантий, предусматривающих исполнение в денежной форме;

16) выдача банками банковских поручительств и иных обязательств за третьих лиц, предусматривающих исполнение в денежной форме.

Банки, помимо банковских операций вправе также осуществлять при наличии лицензии уполномоченного органа следующие операции:

1) покупку, прием в залог, учет, хранение и продажу аффинированных драгоценных металлов (золота, серебра, платины, металлов платиновой группы) в слитках, монет из драгоценных металлов;

2) покупку, прием в залог, учет, хранение и продажу ювелирных изделий, содержащих драгоценные металлы и драгоценные камни;

3) операции с векселями: принятие векселей на инкассо, предоставление услуг по оплате векселя плательщиком, а также оплата домицилированных векселей, акцепт векселей в порядке посредничества;

4) осуществление лизинговой деятельности;

5) выпуск собственных ценных бумаг (за исключением акций);

6) факторинговые операции: приобретение прав требования платежа с покупателя товаров (работ, услуг) с принятием риска неплатежа;

7) форфейтинговые операции (форфетирование): оплату долгового обязательства покупателя товаров (работ, услуг) путем покупки векселя без оборота на продавца;

8) доверительные операции: управление деньгами, правами требования по банковским займам и аффинированными драгоценными металлами в интересах и по поручению доверителя;

9) сейфовые операции: услуги по хранению ценных бумаг и иных финансовых инструментов, выпущенных в документарной форме, документов и ценностей клиентов, включая сдачу в аренду сейфовых ящиков, шкафов и помещений

Банки вправе осуществлять следующие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

1) брокерскую – с государственными ценными бумагами Республики Казахстан и стран, имеющих минимальный требуемый рейтинг одного из рейтинговых агентств либо без такового по решению уполномоченного органа, производными ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, перечень и порядок

приобретения базовых активов которых определяются уполномоченным органом;

2) дилерскую – с государственными ценными бумагами Республики Казахстан и стран, имеющих минимальный требуемый рейтинг одного из рейтинговых агентств либо без такового по решению уполномоченного органа, а также производными ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, перечень и порядок приобретения базовых активов которых определяются уполномоченным органом, иными ценными бумагами в случаях, установленных статьей 8 настоящего Закона;

3) кастодиальную;

4) трансфер–агентскую.

Лицензия на осуществление банками одного или нескольких совместимых из вышеуказанных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг выдается уполномоченным органом.

Закон РК «О Валютном регулировании и валютном контроле» от 2 июля 2018 года (с изменениями и дополнениями на 01.01.2020) регламентирует отношения, возникающие в области валютных операций. Валютное регулирование и валютный контроль является составной частью денежно-кредитного регулирования экономики.

Цели и задачи валютного регулирования и валютного контроля

Целями валютного регулирования являются содействие государственной политике по достижению устойчивого экономического роста и развитию международного сотрудничества Республики Казахстан, содействие обеспечению устойчивости платежного баланса, стабильности внутреннего валютного рынка и экономической безопасности Республики Казахстан.

Задачами валютного регулирования являются:

1) определение порядка обращения валютных ценностей в Республике Казахстан;

2) содействие дальнейшей интеграции Республики Казахстан в мировую экономику;

3) обеспечение информационной базы по валютным операциям и международным финансовым активам и обязательствам Республики Казахстан.

Целью валютного контроля является обеспечение соблюдения резидентами и нерезидентами валютного законодательства Республики Казахстан при проведении ими валютных операций.

Задачами валютного контроля являются:

1) определение соответствия проводимых валютных операций валютному законодательству Республики Казахстан;

2) проверка обоснованности платежей и (или) переводов денег по валютным операциям и наличия необходимых для их осуществления документов;

3) проверка полноты, своевременности и объективности учета и отчетности по валютным операциям.

Основным органом валютного регулирования в Республике Казахстан является Национальный Банк Республики Казахстан.

Национальный Банк Республики Казахстан как основной орган валютного регулирования утверждает:

1. правила осуществления валютных операций в Республике Казахстан;

2. правила осуществления обменных операций с наличной иностранной валютой в Республике Казахстан;

3. правила осуществления экспортно–импортного валютного контроля в Республике Казахстан;

4. правила мониторинга валютных операций в Республике Казахстан;

5. правила представления информации филиалами (представительствами) иностранных нефинансовых организаций, осуществляющими деятельность в Республике Казахстан;

6. правила мониторинга источников спроса и предложения на внутреннем валютном рынке Республики Казахстан.

Внутренний валютный рынок. Покупка и (или) продажа иностранной валюты.

Внутренний валютный рынок Республики Казахстан определяется как совокупность отношений резидентов и нерезидентов, связанных с совершением операций покупки и (или) продажи иностранной валюты, осуществляемых на территории Республики Казахстан в соответствии с законодательством.

Уполномоченные банки, имеющие право на осуществление обменных операций с иностранной валютой в соответствии с выданной им лицензией уполномоченного органа по регулированию, контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций или законами Республики Казахстан, вправе продавать и (или) покупать иностранную валюту в Республике Казахстан и за рубежом.

Юридические лица и филиалы (представительства) иностранных организаций (за исключением уполномоченных банков) осуществляют безналичную покупку и (или) продажу иностранной валюты в Республике Казахстан через банковские счета в уполномоченных банках в порядке, определенном правилами осуществления валютных операций в Республике Казахстан.

Уполномоченные организации вправе осуществлять с уполномоченными банками операции по покупке и (или) продаже наличной иностранной валюты для целей своей деятельности на основании заключенных с ними договоров.

Покупка и (или) продажа наличной иностранной валюты за другую наличную иностранную или наличную национальную валюту

физическими лицами в Республике Казахстан производятся исключительно через обменные пункты.

Национальный Банк Республики Казахстан осуществляет мониторинг источников спроса и предложения на внутреннем валютном рынке Республики Казахстан и целей использования приобретенной иностранной валюты.

Уполномоченные банки представляют в Национальный Банк Республики Казахстан информацию по источникам спроса и предложения на внутреннем валютном рынке Республики Казахстан и целям использования приобретенной иностранной валюты.

Порядок представления уполномоченными банками информации по источникам спроса и предложения на внутреннем валютном рынке Республики Казахстан и целям использования приобретенной иностранной валюты, включая формы и сроки представления отчетов, определяется правилами мониторинга источников спроса и предложения на внутреннем валютном рынке Республики Казахстан.

Национальный Банк Республики Казахстан устанавливает требования к юридическим лицам–резидентам (за исключением уполномоченных банков) по подтверждению целей покупки иностранной валюты за национальную валюту на внутреннем валютном рынке Республики Казахстан и ее использования на заявленные цели.

Порядок покупки и (или) продажи безналичной иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Республики Казахстан, требования к юридическим лицам–резидентам (за исключением уполномоченных банков) по подтверждению целей покупки иностранной валюты за национальную валюту на внутреннем валютном рынке Республики Казахстан и ее использования, а также пороговое значение для суммы покупки, при превышении которого применяются эти требования, определяются правилами осуществления валютных операций в Республике Казахстан.

Организация обменных операций с наличной иностранной валютой:

Обменные операции с наличной иностранной валютой в Республике Казахстан, включая покупку и (или) продажу наличной иностранной валюты за другую наличную иностранную валюту или наличную национальную валюту, осуществляются уполномоченными организациями или уполномоченными банками, имеющими право на осуществление обменных операций с наличной иностранной валютой в соответствии с выданной им лицензией Национального Банка Республики Казахстан, уполномоченного органа по регулированию, контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций или законами Республики Казахстан. Иные лица не вправе оказывать в Республике Казахстан финансовые услуги по покупке и (или) продаже наличной иностранной валюты.

Валютный контроль

Валютный контроль в Республике Казахстан осуществляется Правительством Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан, иными органами и агентами валютного контроля в соответствии с настоящим Законом и законодательством Республики Казахстан.

Органами валютного контроля в Республике Казахстан являются Национальный Банк Республики Казахстан и иные государственные органы в соответствии с компетенцией, установленной законодательством Республики Казахстан.

Агентами валютного контроля являются уполномоченные банки, уполномоченные организации, а также профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие валютные операции по поручениям клиентов.

Валютный контроль в Республике Казахстан проводится в отношении резидентов, в том числе финансовых организаций, осуществляющих валютные операции, а также нерезидентов, осуществляющих валютные операции на территории Республики Казахстан.

Валютный контроль в отношении финансовых организаций проводится Национальным Банком Республики Казахстан. Валютный контроль в отношении иных лиц проводится Национальным Банком Республики Казахстан совместно с другими органами валютного контроля в пределах компетенции.

Формы валютного контроля:

Органы валютного контроля осуществляют валютный контроль в отношении субъектов валютного контроля в форме проверок и иных форм контроля в соответствии с законами Республики Казахстан.

В отношении финансовых организаций проводятся проверки на основе оценки степени риска, внеплановые проверки органа валютного контроля и иные формы контроля. В отношении иных резидентов, осуществляющих валютные операции, а также нерезидентов, осуществляющих валютные операции на территории Республики Казахстан, проводятся процедуры валютного контроля при проведении ими платежей и (или) переводов денег по валютным операциям, внеплановые проверки органа валютного контроля и иные формы контроля.

Нормативные акты по вопросам регулирования размера уставного капитала, достаточности собственных средств банков, нормативов их ликвидности и других обязательных нормативов

Размеры уставного капитала, достаточности собственных средств банков, нормативов их ликвидности и других обязательных нормативов банков, устанавливаемых с целью регулирования деятельности банков, обеспечения стабильности денежно-кредитной системы

регламентируются постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 13 сентября 2017 года № 170 «Об установлении нормативных значений и методик расчетов пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов размера капитала банка на определенную дату и Правил расчета и лимитов открытой валютной позиции».

В состав пруденциальных нормативов, устанавливаемых уполномоченным органом для их обязательного соблюдения банками, входят:

- минимальный размер уставного и собственного капиталов банка;
- коэффициент достаточности собственного капитала;
- максимальный размер риска на одного заемщика;
- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты покрытия ликвидности и нетто стабильного фондирования;
- капитализация банков к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан;
- коэффициент по размещению части средств банка во внутренние активы.

1) *Минимальный размер уставного и собственного капиталов банка.* Минимальный размер уставного и собственного капиталов для вновь создаваемого банка устанавливается в размере 10 000 000 000 (десяти миллиардов) тенге. Минимальный размер собственного капитала банка устанавливается в следующем порядке:

для жилищного строительного сберегательного банка и банка, единственным акционером которого является центральный банк другого государства, в размере 4 000 000 000 (четыре миллиарда) тенге;

для других банков в размере 10 000 000 000 (десяти миллиардов) тенге.

2) *Коэффициенты достаточности собственного капитала*

Достаточность собственного капитала банка характеризуется следующими коэффициентами:

- 1) коэффициент достаточности основного капитала k_1 :
отношением основного капитала к сумме:
активов, условных и возможных обязательств, взвешенных по степени кредитного риска;
активов, условных и возможных требований и обязательств, рассчитанных с учетом рыночного риска;
операционного риска;
- 2) коэффициент достаточности капитала первого уровня k_{1-2} :
отношением капитала первого уровня к сумме:
активов, условных и возможных обязательств, взвешенных по степени кредитного риска;

активов, условных и возможных требований и обязательств, рассчитанных с учетом рыночного риска;
 операционного риска;

3) коэффициент достаточности собственного капитала k_2 :

отношением собственного капитала к сумме:

активов, условных и возможных обязательств, взвешенных по степени кредитного риска;

активов, условных и возможных требований и обязательств, рассчитанных с учетом рыночного риска;

операционного риска.

Значения коэффициентов достаточности капитала приведены в таблице 1 и 2.

Таблица 1– Значения коэффициентов достаточности капитала

Период	с 1 января 2015	с 1 января 2017
Требования	года	года
Достаточность основного капитала (k_1)	5%	5,5%
Достаточность капитала первого уровня (k_1-2)	6%	6,5%
Достаточность собственного капитала (k_2)	7,5%	8%

Таблица 2– Значения коэффициентов достаточности капитала с учетом консервационного буфера и системного буфера

Период	с 1 января	с 1 января
Требования	2015 года	2017 года
Достаточность основного капитала (k_1)	6%	7,5%
Достаточность капитала первого уровня (k_1-2)	7%	8,5%
Достаточность собственного капитала (k_2)	8,5%	10%
Достаточность основного капитала для системообразующих банков (k_1)	7,5%	9,5%
Достаточность капитала первого уровня для системообразующих банков (k_1-2)	8,5%	10,5%
Достаточность собственного капитала для системообразующих банков (k_2)	10%	12%

3) *Максимальный размер риска на одного заемщика:*

Отношение размера риска банка на одного заемщика по его обязательствам к собственному капиталу банка не превышает:

для заемщиков, являющихся лицами, связанными с банком особыми отношениями $k_3-1-0,10$. Совокупная сумма рисков по заемщикам, связанным с банком особыми отношениями, не превышает размера собственного капитала банка;

для прочих заемщиков $k_3-0,25$

Отношение размера риска банка по обязательствам акционерного общества "Банк Развития Казахстана" к собственному капиталу банка не превышает 0,5.

Совокупная сумма рисков банка на одного заемщика, размер риска каждого из которых превышает 10 (десять) процентов от собственного капитала банка, не превышает размер собственного капитала банка более чем в 5 (пять) раз.

Под термином "один заемщик" следует понимать каждое физическое или юридическое лицо, к которому у банка имеются требования или возникают требования

Размер риска на одного заемщика, в том числе банка, рассчитывается как сумма требований в виде:

- 1) займов, вкладов, дебиторской задолженности, ценных бумаг ;
- 2) условных и возможных обязательств;
- 3) секьюритизированных активов, относящихся к заемщикам, по которым у банка отсутствует письменное подтверждение уполномоченного органа на применение рамочного подхода секьюритизации;
- 4) позиций секьюритизации;
- 5) свопов, фьючерсов, опционов, форвардов, взвешиваемых по степени кредитного риска, рассчитанных как сумма рыночной стоимости указанных финансовых инструментов и кредитного риска по ним.

4) *Пруденциальные нормативы БВУ в области ликвидности характеризуются следующими коэффициентами:*

Ликвидность характеризуется следующими коэффициентами:

коэффициентом текущей ликвидности банка;

коэффициентами срочной ликвидности $k4-1$, $k4-2$ и $k4-3$;

коэффициентами срочной валютной ликвидности $k4-4$, $k4-5$ и $k4-$

6.

Минимальное значение коэффициентов срочной ликвидности и срочной валютной ликвидности устанавливается в размере:

Минимальное значение коэффициентов срочной ликвидности и срочной валютной ликвидности устанавливается в размере:

$k4 - 0,3$;

$k4-1 - 1$;

$k4-2 - 0,9$;

$k4-3 - 0,8$;

$k4-4 - 1$;

$k4-5 - 0,9$;

$k4-6 - 0,8$.

Коэффициент текущей ликвидности банка $k4$ рассчитывается как отношение среднемесячных высоколиквидных активов банка к

среднемесячному размеру обязательств до востребования с учетом начисленного вознаграждения.

Коэффициент срочной ликвидности k4-1 рассчитывается как отношение среднемесячного размера высоколиквидных активов к среднемесячному размеру срочных обязательств с оставшимся сроком до погашения до 7 (семи) дней включительно.

Коэффициент срочной ликвидности k4-2 рассчитывается как отношение среднемесячного размера ликвидных активов с оставшимся сроком до погашения до 1 (одного) месяца включительно, включая высоколиквидные активы, к среднемесячному размеру срочных обязательств с оставшимся сроком до погашения до 1 (одного) месяца включительно.

Коэффициент срочной ликвидности k4-3 рассчитывается как отношение среднемесячного размера ликвидных активов с оставшимся сроком до погашения до 3 (трех) месяцев включительно, включая высоколиквидные активы, к среднемесячному размеру срочных обязательств с оставшимся сроком до погашения до 3 (трех) месяцев включительно.

Коэффициент срочной валютной ликвидности k4-4 рассчитывается как отношение среднемесячного размера высоколиквидных активов в иностранной валюте к среднемесячному размеру срочных обязательств в этой же иностранной валюте с оставшимся сроком до погашения до 7 (семи) дней включительно.

Коэффициент срочной валютной ликвидности k4-5 рассчитывается как отношение среднемесячного размера ликвидных активов в иностранной валюте с оставшимся сроком до погашения до 1 (одного) месяца включительно, включая высоколиквидные активы, к среднемесячному размеру срочных обязательств в этой же иностранной валюте с оставшимся сроком до погашения до 1 (одного) месяца включительно.

Коэффициент срочной валютной ликвидности k4-6 рассчитывается как отношение среднемесячного размера ликвидных активов в иностранной валюте с оставшимся сроком до погашения до 3 (трех) месяцев включительно, включая высоколиквидные активы, к среднемесячному размеру срочных обязательств в этой же иностранной валюте с оставшимся сроком до погашения до 3 (трех) месяцев включительно.

В расчет высоколиквидных активов включаются:

- 1) наличные деньги;
- 2) деньги на счетах в центральном депозитарии;
- 3) деньги банка, являющиеся взносами в гарантийные или резервные фонды клиринговой организации (центрального контрагента), маржевыми взносами, полным и (или) частичным обеспечением исполнения обязательств по сделкам, заключенным в

торговой системе фондовой биржи методом открытых торгов и (или) с участием центрального контрагента;

4) аффинированные драгоценные металлы;

5) государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Правительством Республики Казахстан и Национальным Банком, ценные бумаги, выпущенные акционерным обществом "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" и акционерным обществом "Национальный управляющий холдинг "Байтерек", ценные бумаги, выпущенные юридическим лицом, осуществляющим выкуп ипотечных займов физических лиц, не связанных с предпринимательской деятельностью, сто процентов акций которого принадлежат Национальному Банку;

6) ценные бумаги, по которым имеется государственная гарантия Правительства Республики Казахстан;

7) вклады до востребования в Национальном Банке, в банках Республики Казахстан, а также в банках–нерезидентах, имеющих долгосрочный долговой рейтинг не ниже "BBB–" агентства Standard & Poor's или рейтинг аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств;

8) вклады, размещенные на одну ночь в банках Республики Казахстан, а также в банках–нерезидентах, имеющих долгосрочный долговой рейтинг не ниже "BBB–" агентства Standard & Poor's или рейтинг аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств;

9) государственные ценные бумаги стран, имеющих суверенный долгосрочный рейтинг в иностранной валюте не ниже уровня, установленного постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 ноября 2017 года № 234 "Об установлении перечня международных финансовых организаций, облигации которых банки и банковские холдинги приобретают в собственность, и требований к облигациям, которые банки и банковские холдинги приобретают в собственность»;

10) облигации иностранных эмитентов, имеющие рейтинг не ниже "BBB–" (по классификации рейтинговых агентств Standard & Poor's и (или) Fitch) или не ниже "Baa3" (по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service);

11) срочные депозиты в Национальном Банке;

12) займы "овернайт", предоставленные банкам – резидентам и нерезидентам Республики Казахстан, имеющим долгосрочный долговой рейтинг не ниже "BBB–" рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинг аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств.

Лимиты открытой валютной позиции

Открытая валютная позиция – это превышение требований (обязательств) банка в валюте отдельного иностранного государства (группы иностранных государств) или аффинированном драгоценном

металле над обязательствами (требованиями) банка в той же иностранной валюте или аффинированном драгоценном металле.

Длинная валютная позиция – это открытая валютная позиция в валюте отдельного иностранного государства (группы иностранных государств) или аффинированном драгоценном металле, требования (совокупная сумма активов и условных требований) в которой превышают обязательства (совокупную сумму обязательств и условных обязательств) банка в этой же иностранной валюте или аффинированном драгоценном металле.

Короткая валютная позиция – это открытая валютная позиция в валюте отдельного иностранного государства (группы иностранных государств) или аффинированном драгоценном металле, обязательства (совокупная сумма обязательств и условных обязательств) в которой превышают требования (совокупную сумму активов и условных требований) банка в этой же иностранной валюте или аффинированном драгоценном металле.

В расчет валютных позиций включаются требования (совокупная сумма активов и условных требований), обязательства (совокупная сумма обязательств и условных обязательств), выраженные в тенге, размер которых определяется изменением обменного курса валют (стоимости аффинированных драгоценных металлов).

По каждой иностранной валюте и по каждому аффинированному драгоценному металлу открытая валютная позиция рассчитывается отдельно.

Валютная нетто–позиция банка рассчитывается как разница между совокупной суммой длинных позиций банка по всем иностранным валютам (аффинированным драгоценным металлам) и совокупной суммой коротких позиций по всем иностранным валютам (аффинированным драгоценным металлам).

Лимиты открытой валютной позиции:

1) лимит открытой валютной позиции (длинной и короткой) по иностранным валютам стран, имеющих суверенный рейтинг не ниже "А" агентства Standard & Poor's или рейтинг аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service и Fitch (далее – другие рейтинговые агентства), и валюте "евро", а также аффинированным драгоценным металлам в размере, не превышающем 12,5 (двенадцать целых пять десятых) процента величины собственного капитала банка;

2) лимит открытой валютной позиции (длинной и короткой) по иностранным валютам стран, имеющих суверенный рейтинг ниже "А" агентства Standard & Poor's или рейтинг аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, в размере, не превышающем 5 (пяти) процентов величины собственного капитала банка;

3) лимит валютной нетто–позиции в размере, не превышающем 25 (двадцать пять) процентов величины собственного капитала банка.

Не считается нарушением лимитов открытой валютной позиции по отдельно взятой иностранной валюте (аффинированному драгоценному металлу) превышение банком установленных лимитов:

в пределах 0,09 (ноль целых девять сотых) процентов;

по независящим от банка причинам в части изменения по решению суда валюты займа, выданного банком.

5) *Коэффициенты покрытия ликвидности и нетто стабильного фондирования*

Коэффициент покрытия ликвидности рассчитывается как отношение высококачественных ликвидных активов по состоянию на дату расчета к нетто оттоку денежных средств по операциям банка в течение календарного месяца, следующего за датой расчета коэффициента покрытия ликвидности.

В целях расчета коэффициента покрытия ликвидности высококачественными ликвидными активами признаются активы, удовлетворяющие следующим условиям:

находятся в распоряжении банка и обеспечивают возможность незамедлительного получения денежных средств посредством проведения операций с активами (продажа, передача по операциям репо, своп и в обеспечение по привлекаемым средствам);

не являются обеспечением по обязательствам банка и не включают ценные бумаги, переданные по операциям репо, своп и иным операциям, совершаемым на возвратной основе;

не предназначены для обеспечения минимального остатка хранения наличных денег в кассе или осуществления расходов по обеспечению деятельности банка;

находятся в собственности банка, в том числе ценные бумаги, полученные в рамках операций, совершаемых на возвратной основе (операции обратного репо, своп и другие операции), либо полученные в качестве обеспечения исполнения обязательств по размещенным средствам и сделкам с производными финансовыми инструментами, в случае отсутствия ограничений прав банка на их продажу, передачу в рамках операций репо, своп, в обеспечение по привлекаемым средствам до наступления срока исполнения обязательств по их возврату. В случае передачи ценных бумаг банком другому контрагенту в обеспечение по размещенным средствам, операциям репо или сделкам с производными финансовыми инструментами, ценные бумаги включаются в расчет высококачественных ликвидных активов при невозможности их возврата первоначальным собственником в течение календарного месяца, следующего за датой расчета коэффициента покрытия ликвидности.

Нетто отток денежных средств рассчитывается по следующей формуле:

$\text{НОДС} = \text{ДО} - 0,75 \times \text{ДО}$, в случае если $\text{ДП} > 0,75 \times \text{ДО}$;

$\text{НОДС} = \text{ДО} - \text{ДП}$, в случае если $\text{ДП} < 0,75 \times \text{ДО}$, где:

НОДС – нетто отток денежных средств;

ДО – денежный отток;

ДП – денежный приток.

Денежный отток рассчитывается как сумма денежных оттоков в течение календарного месяца, следующего за датой расчета коэффициента покрытия ликвидности, с применением коэффициентов оттока.

С 1 июля 2016 года по 31 августа 2018 года коэффициент покрытия ликвидности рассчитывается банками с целью оценки риска ликвидности. Расчет коэффициента покрытия ликвидности производится за последний рабочий день месяца с представлением результатов расчетов уполномоченному органу на ежемесячной основе. Минимальное значение коэффициента покрытия ликвидности устанавливается в размере:

с 1 сентября 2018 года по 31 декабря 2018 года – 0,5;

с 1 января 2019 года по 31 декабря 2019 года – 0,6;

с 1 января 2020 года по 31 декабря 2020 года – 0,8;

с 1 января 2021 года по 31 декабря 2021 года – 0,9;

с 1 января 2022 года – 1.

В случае снижения значения коэффициента покрытия ликвидности ниже установленных минимальных значений, но не ниже:

с 1 сентября 2018 года по 31 декабря 2018 года – 0,43;

с 1 января 2019 года по 31 декабря 2019 года – 0,50;

с 1 января 2020 года по 31 декабря 2020 года – 0,68;

с 1 января 2021 года по 31 декабря 2021 года – 0,77;

с 1 января 2022 года – 0,85,

Коэффициент нетто стабильного фондирования рассчитывается как отношение доступного стабильного фондирования к требуемому стабильному фондированию.

Минимальное значение коэффициента нетто стабильного фондирования с 1 января 2019 года устанавливается в размере 1,0.

б) Капитализация банков к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан

Капитализация банков к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан характеризуется коэффициентом k_7 .

Максимальное значение коэффициента устанавливается в размере 1.

Коэффициент k_7 рассчитывается как отношение суммы краткосрочных обязательств перед нерезидентами Республики Казахстан к собственному капиталу банка.

7) Коэффициент по размещению части средств банков во внутренние активы

В течение отчетного месяца банки, за исключением банков, учредителем которых является Правительство Республики Казахстан, размещают ежедневно собственные и привлеченные средства во внутренние активы в соответствии со следующей формулой (с 01.01.2020):

$$BA \geq 0,95 \times (\overline{BO}_{(-1)} + \min(\overline{UK}_{(-1)}; 0,75 \times \overline{CK}_{(-1)})), \text{ где:}$$

BA – величина внутренних активов на конец текущего дня с учетом резервов (проvizий), сформированных в соответствии с МСФО

$BO_{(-1)}$ – сложившаяся в месяце, предшествующем отчетному месяцу, сумма среднемесячных величин субординированного долга, выпущенных банком долговых ценных бумаг, за исключением долговых ценных бумаг, выпущенных банком в иностранной валюте, внутренних обязательств банка:

$UK_{(-1)}$ – сложившаяся в месяце, предшествующем отчетному месяцу, среднемесячная величина уставного капитала согласно данным бухгалтерского баланса;

$CK_{(-1)}$ – сложившаяся в месяце, предшествующем отчетному месяцу, среднемесячная величина собственного капитала согласно данным бухгалтерского баланса.

Внутренние активы банка представляют собой активы (деньги) и требования (размещенные вклады, выданные займы, долевые и долговые ценные бумаги, дебиторская задолженность) к резидентам Республики Казахстан, участие в уставном капитале юридических лиц – резидентов Республики Казахстан, нематериальные активы и аффилированные драгоценные металлы, движимое и недвижимое имущество, расположенное (находящееся) на территории Республики Казахстан, а также облигации международных финансовых организаций, выпущенные в тенге и торгуемые в торговой системе акционерного общества "Казахстанская фондовая биржа".

Внутренние обязательства банка представляют собой обязательства перед резидентами Республики Казахстан, за исключением субординированного долга, бессрочных финансовых инструментов, выпущенных банком долговых ценных бумаг и неинвестированных остатков средств, принятых банком на основании кастодиального договора.

Для целей расчета коэффициента по размещению части средств банков во внутренние активы используется наименьшее значение из нижеследующих:

уставного капитала либо;
собственного капитала согласно данным бухгалтерского баланса за вычетом инвестиций в субординированный долг дочерних

организаций–нерезидентов Республики Казахстан, в акции дочерних организаций–нерезидентов Республики Казахстан, умноженное на 0,75.

Контрольные вопросы

1. Основные законодательные акты в области денежно-кредитного регулирования
2. Основные положения Закона РК «О Национальном банке Республики Казахстан» в области денежно-кредитного регулирования экономики
3. Основные функции и полномочия Национального Банка Казахстана
4. Какие методы и инструменты денежно-кредитного регулирования предусмотрены в соответствии с Законом РК «О Национальном Банке»?
5. Функции Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка
6. Основные положения Закона Республики Казахстан от 31 августа 1995 года № 2444О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан
7. Основные положения Закона РК «О Валютном регулировании и валютном контроле»
8. Какие институты осуществляют валютное регулирование и контроль в Казахстане?
9. Что такое валютное регулирование и валютная политика?
10. Назовите формы валютной политики
11. Какие существуют режимы валютного курса?
12. Что такое девальвация и ревальвация?
13. Назовите виды валютных ограничений
14. Определите назначение и состав золотовалютных резервов
15. Определите необходимость и назначение банковского регулирования и надзора
16. В чем суть пруденциального регулирования банковской деятельности?

Глава III. МЕТОДЫ, ИНСТРУМЕНТЫ, ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО–КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

3.1 Регулирование объема и структуры денежной базы и денежной массы

Понятие и структура денежной массы. Денежные агрегаты

Денежная масса – это сумма наличных и безналичных денежных средств, а также других средств платежа, обслуживающих хозяйственный оборот. Денежная масса – показатель, характеризующий денежный оборот.

В денежной массе различаются:

1) активные деньги, которые обслуживают наличный и безналичный оборот (к их числу относятся деньги повышенной эффективности);

2) пассивные деньги – те, которые потенциально могут быть использованы для расчетов (сюда относятся накопления, резервы, остатки на счетах, т.е. денежные средства на срочных и сберегательных вкладах в коммерческих банках, депозитные сертификаты и так называемые квазиденьги. Их нельзя использовать как покупательное и платежное средство, но они являются динамичным компонентом денежной массы.

Для регулирования денежной массы используются показатели ее объема и структуры денежной массы – денежные агрегаты, которые различаются шириной охвата тех или иных финансовых активов и степенью их ликвидности.

Денежные агрегаты – один из показателей, используемых для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы.

Национальный банк РК использует при формировании денежно–кредитной политики: M_0 , M_1 , M_2 , M_3

– M_0 – наличные деньги в обращении (банкноты и монеты Нацбанка РК);

– M_1 – это M_0 + депозиты населения и небанковских юридических лиц до востребования в тенге, т.е. средства на расчетных, текущих счетах (переводимые депозиты);

– M_2 – это M_1 + срочные депозиты (непереводимые депозиты) в тенге, депозиты населения и небанковских юридических лиц до востребования в иностранной валюте;

M_3 – это M_2 + срочные депозиты населения и небанковских юридических лиц в иностранной валюте.

В разных странах число денежных агрегатов различно. В США, России используются 4 агрегата, во Франции, Великобритании—два, в Японии и Германии—три.

Между агрегатами необходимо равновесие, иначе денежное обращение нарушается. В идеале $M2+M3>M1$.

На денежную массу влияют 2 фактора:

1. количество денег, связанных с эмиссией денег;
2. скорость оборота денег

Скорость оборота денег рассчитывается двумя методами:

1. Скорость денег по отношению к общественному продукту

$$V1 = \text{ВВП (ВВП, НД)} / \text{ДМ, где}$$

ДМ—денежная масса

Этот показатель подчеркивает взаимосвязь между денежным обращением и процессами экономического развития.

2. Оборачиваемость денег в платежном обороте – свидетельствует о степени развития безналичных расчетов.

$$V2 = \text{Сумма средств на банковских счетах} / \text{среднегодовая величина денежной массы в обращении}$$

На скорость обращения денег влияют:

1. общеэкономические факторы (циклическое развитие производства, движение цен и т.д.);
2. денежный или монетарный факторы (структура платежного оборота, развитие кредитных операций, уровень ставок ссудных процентов);
3. другие факторы (периодичность выплаты доходов населения, равномерность расходования населением денег, уровень сбережений и накоплений).

Скорость обращения денег в экономике прямо не регулируется Нацбанком, но ее величина сказывается на уровне инфляции и имеет важное значение для денежно–кредитной политики. От величины скорости обращения денег зависит уровень монетизации экономики.

$$\text{Уровень монетизации экономики} = \text{Денежная масса} / \text{ВВП}$$

Чем ниже скорость обращения денег, тем выше уровень монетизации.

Кроме денежной массы существует понятие денежной базы.

Денежная база (резервные деньги) – это сумма наличных денег вне Национального банка РК (M0) и депозиты БВУ и других организаций в Национальном Банке.

Денежная база (в узком выражении) – это сумма наличных денег вне Национального банка РК (М0) и резервные депозиты БВУ в НБ РК.

Эти деньги имеют не только большую ликвидность, но и показывают дееспособность Центрального Банка, его возможности выполнять свои обязательства. Эта категория денег может прямо контролироваться Центральным Банком, чего нельзя сказать о других элементах совокупной денежной массы.

Закон денежного обращения. Скорость обращения денег

Закон денежного обращения выражает экономическую взаимосвязь между количеством, обращающихся товаров, уровнем их цен, скоростью обращения денег и количеством денег в обращении.

Факторы, влияющие на количество денег в обращении:

- количество, реализованных товаров (прямое влияние)
- уровень товарных цен (прямое)
- скорость обращения денег (обратное)
- степень развития кредита (обратное)
- степень развития безналичных расчетов (обратное)

Закон денежного обращения близок к формуле обмена Ирвинга Фишера:

$$M \cdot V = P \cdot QM = PQ/V \text{ (за год);}$$

M – масса денег, которое необходимо стране для нормального денежного обращения;

P – средний уровень цен на продаваемые в стране товары и услуги;

Q – общий объем продаж этих товаров и услуг за год;

V – скорость обращения денег (среднее число оборотов денежной массы за определенный период).

В реальности произвести подобные расчеты сложно, но данное уравнение выражает главные зависимости, складывающиеся в макроэкономике.

В теоретическом плане широко распространено убеждение, что воздействуя на V , можно отрегулировать цены и реальные размеры национального дохода. Однако для этого надо создать конкретный механизм государственного регулирования денежного обращения.

В условиях золото–монетного стандарта закон денежного обращения не нарушался, т.к. действовал механизм сокровищ.

В условиях бумажно–денежного обращения действие закона денежного обращения проявляется в том, что в случае его нарушения рынок реагирует на это нарушение повышением цен на товары (подтягивая потребности товарооборота в деньгах к денежной массе). Под нарушением закона денежного обращения понимается явление когда денежная масса не соответствует потребности товарооборота в деньгах. Нарушение закона денежного обращения ведет к обесцениванию денег.

Сущность и значение денежного мультипликатора. Эффект самовозрастания денег

Для обоснования пределов роста денежной массы (M_2) и для прогнозирования предложения денег используется денежный мультипликатор, характеризующий возможное увеличение денежной массы без отрицательных последствий для роста цен и инфляции.

Денежный (банковский) мультипликатор (от лат. *multiplicare* — множить, приумножать, увеличивать) — коэффициент, равный отношению денежной массы (M_2) к денежной базе (M_0) и характеризующий рост денег в обороте за счёт кредитных операций. Теоретическое максимальное значение этого показателя считается как обратная величина нормы резервирования ($1/R$).

Величина денежного мультипликатора определяется:

$$N = M / B,$$

где N —денежный мультипликатор;

M — денежная масса (M_2);

B — денежная база (резервные деньги)

Денежный мультипликатор – это коэффициент самовозрастания денег, он показывает, как изменяется предложение денег при изменении денежной базы на единицу.

Центральные банки в системе с частичным банковским резервированием могут контролировать наличную часть денежной массы, но не могут полностью контролировать количество безналичных денег, создаваемых банковской системой при кредитовании даже при отсутствии каких-либо дополнительных действий со стороны центрального банка.

Денежный мультипликатор проявляет себя двояко: как кредитный мультипликатор и как депозитный мультипликатор.

Сущность кредитного мультипликатора заключается в том, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования экономики, то есть кредитный мультипликатор представляет собой двигатель мультипликации. Банки, выдавая кредиты, получают прибыль. Процесс получения прибыли за счёт вложенных клиентами средств называется кредитным расширением или кредитной мультипликацией. Если клиент снимает деньги со своего счёта и величина депозитов уменьшается, то произойдёт противоположный процесс — кредитное сжатие.

В свою очередь, депозитный мультипликатор отражает объект мультипликации – деньги на депозитных счетах коммерческих банков.

Пример: денежный мультипликатор равен 3, это значит, что каждый тенге денежной базы обладает способностью создавать денежную массу суммой 3 тенге.

Мультипликатор находится в обратной зависимости от уровня резервов и может быть описан упрощенной формулой:

$$m = \frac{1}{R},$$

где m – денежный мультипликатор; R – норматив минимальных резервных требований в долях от единицы.

В результате кредитной деятельности банков происходит увеличение денег в обращении, существует выражение: «банки делают деньги», это мультиплицирующий эффект кредита. Банки «создают» новые деньги, когда выдают кредиты и, наоборот, денежная масса сокращается, когда клиенты возвращают банкам взятые ранее ссуды. Данный вид эмиссии называется депозитной или кредитной эмиссией.

Как это происходит можно рассмотреть на примере.

Основное допущение примера состоит в том, что все принятые вклады банк направляет на кредитование.

Пусть некий вкладчик внес на свой текущий счет в Первом Банке 100000 у.е. наличными. При норме обязательных резервов $r = 10\%$ банк перечислит на свой счет в Центральном Банке (ЦБ) 10000 у.е., а оставшиеся 90000 у.е. составят избыточный резерв банка, который может быть выдан в ссуду. Пусть теперь некто взял эту ссуду, и банк перечислил на его счет 90000 у.е. безналичных денег. Предположим, заемщик «А» использовал их для оплаты товарной массы, приобретенной у своего поставщика, выписав на эту сумму чек. В результате банковских операций на расчетный счет поставщика во Втором банке поступит 90000 у.е. Теперь Второй банк перечислит в ЦБ на свой расчетный счет 9000 у.е. обязательных резервов, а 81000 у.е. пополнит избыточные резервы. Заемщик «Б», взяв эти деньги в ссуду, в свою очередь расплатится со своим поставщиком и деньги в сумме 81000 у.е., которые поступят в Третий банк.

Движение денег из банка в банк будет происходить, уменьшаясь каждый раз на 10%. Сумма денег, выступивших в качестве платежного средства составит убывающую прогрессию $90000 + 81000 + 72900 + \dots$ сумма которой равна 900000 у.е... Размер первоначального прироста избыточных резервов дал десятикратное увеличение денежной массы.

Максимальное увеличение денег на текущих счетах банков (максимальное расширение денежной массы) определяется следующим образом:

$$D = E \times m,$$

где E – это избыточные резервы, m – денежный мультипликатор (в данном примере: $m = \frac{1}{0,1} = 10$)

Таким образом, в данном примере максимальное увеличение денег на текущих счетах составит $D = 90000 \times 10 = 900000$ у.е. Расчет данного примера мультипликации денежной массы приведен в табл. 3.

Таблица 3 – Мультипликация денежной массы при нормативе минимальных резервных требований 10%

Банк	Сумма, внесенная на счет	Сумма выданного кредита	Резервы
1.	100 000	90 000	10 000
2.	90 000	81 000	9 000
3.	81 000	72 900	8 100
4.	72 900	65 610	7 290
5.	65 610	59 049	6 561
6.	59 049	53 144	5 905
7.	53 144	47830	5 314
8.	47830	43 047	4 783
9.	43 047	38 742	4 305
10.	38742	34 868	3 874
11.	34 868	31381	3 487
12.	31 381	28243	3 138
13.	28 243	25 419	2 824
14.	25 419	22 877	2 542
15.	22 877	20590	2 287
16.	20 590	18 531	2 059
17.	18 531	16678	1 853
18.	16 678	15 010	1 668
19.	15 010	13 509	1 501
20.	13 509	12 158	1 351
21.	12 158	10 942	1 216
22.	10 942	9 848	1 094
23.	9 848	8864	984
			Общие резервы:
			90152
	Общая сумма на счетах:	Общая сумма кредитов:	Общие резервы + последняя внесенная сумма:
	899218	820240	100000

Как видно из таблицы 3, на каждом шаге банк оставляет в резервах 10 % предыдущей суммы и выдает 90 % в виде кредита. Если кредитование будет продолжаться, то денежную массу в итоге можно выразить в виде суммы бесконечно убывающей геометрической прогрессии.

Эффект увеличения денежной массы в результате кредитной деятельности банков называется мультипликационным расширением банковских депозитов, а числовой показатель кратности этого возрастания называется мультипликатором.

Денежный (банковский) мультипликатор – это числовой коэффициент, показывающий отношение прироста денежной массы к вызвавшему его приросту избыточных банковских резервов. Чем меньше норма обязательных требований, тем больше величина мультипликатора. Чем больше норма обязательных требований, тем меньше величина мультипликатора, и соответственно тем меньше прирост денежной массы, т.е. тем меньше эффект мультипликации денег.

Современная банковская система состоит из центрального банка, который контролирует и регулирует процесс денежной мультипликации и коммерческих банков, посредством которых и работает механизм мультипликации. Величина коэффициента мультипликации, представляющая собой отношение образовавшейся денежной массы на депозитных счетах к величине первоначального депозита, обратно пропорциональна норме отчислений банков в централизованный резерв.

Величина, обратная норме резервирования, и есть теоретическое значение денежного мультипликатора. Оно показывает, во сколько раз банки могут увеличить денежную базу. Таким образом, Центральный банк, увеличивая или уменьшая норму резервирования, расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков, тем самым выполняя одну из основных своих функций — функцию денежно-кредитного регулирования.

Так как в масштабах экономики в целом избыточные банковские резервы являются следствием совокупного увеличения депозитов, а последние возрастают при увеличении объема наличных денег, то денежный мультипликатор можно определить как отношение прироста предложения денег, вызванного приростом денежной базы.

Реально на процесс налично–денежной эмиссии влияет Центральный банк. Выпуск в обращение денежных средств характеризует денежно–кредитную политику государства. При наличии инфляции дополнительный выпуск объективно обусловлен ростом цен. Если масштабы эмиссии превышают потребности экономики в денежных средствах для обращения, происходит "перегрев" экономики и возбуждается инфляция, но одновременно он может стимулировать повышение экономической активности.

В случае недостаточной эмиссии наблюдается "охлаждение" экономики, нехватка денежных средств, снижение деловой активности.

Манипулируя уровнем минимальных резервных требований, можно добиться «сжатия» денежной массы в том случае, когда норма минимального резервирования возрастает.

Центральный банк управляя, механизмом банковского мультипликатора, расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков, тем самым выполняя одну из основных своих функций – функцию денежно-кредитного регулирования.

В реальности нормативы минимальных резервных требований намного ниже своего максимально возможного значения. Так, в Казахстане нормативы обязательных резервов с 2019 года составляют:

1) 2,0 (две целых ноль десятых) процента для краткосрочных обязательств банка в национальной валюте);

2) 0,0 (ноль целых ноль десятых) процента для долгосрочных обязательств банка в национальной валюте;

3) 3,0 (три целых ноль десятых) процента для краткосрочных обязательств банка в иностранной валюте;

4) 1,0 (одна целая ноль десятых) процента для долгосрочных обязательств банка в иностранной валюте.

По данным статистики НБ РК значения денежного мультипликатора (отношение агрегата М2 к денежной базе) приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Денежная база и агрегаты денежной массы по данным НБ РК (млн тг)

Показатели	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Денежная база (резервные деньги), млн тг	6 650 873	6 893 176	9 777 551
Денежная база (в узком выражении), млн тг	5 995 748	5 430 745	5 087 846
М0 (наличные деньги в обращении), млн тг	2 260 157	2 300 505	2 828 046
М1, млн тг	5 605 006	5 928 085	7 186 951
М2, млн тг	14 467 056	16 054 341	19 134 928
М3 (денежная масса), млн тг	20 813 371	21 322 070	24 917 785
Денежный мультипликатор (отношение М2 к денежной базе)	2,17	2,32	1,95
Примечание: составлено на основании статданных НБ РК www.nationalbank.kz			

В современной экономике норма резервирования не является единственным фактором, ограничивающим выдачу кредитов. Во-первых, в некоторых странах нет обязательного резервирования для коммерческих банков. Например, подобные требования отсутствуют в Великобритании. Во-вторых, возможность банковской системы мультиплицировать денежную базу зависит от отношения объема депозитов к суммарной наличности (какую долю из общей массы разместили на депозитах). Чем меньше денег направлено в банковскую систему в виде депозитов, тем меньше оказывается реальный мультипликатор для общей денежной массы. В-третьих, на размер денежной массы влияют другие инструменты денежно-кредитной

политики. Центральные банки для управления кредитованием активно используют ставку рефинансирования и различные нормативы для оценки платёжеспособности заёмщика.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте понятие «Денежная масса» и «Денежная база»
2. Структура денежной массы. Денежные агрегаты
3. Как рассчитать размер свободного резерва системы коммерческих банков и отдельного коммерческого банка? Определите соотношение понятий «банковский мультипликатор» и «денежный мультипликатор».
4. Каков механизм действия депозитного мультипликатора
5. Как определить коэффициент банковской мультипликации?
6. Какие факторы влияют на коэффициент банковской мультипликации
7. Скорость оборота денег и его факторы
8. Коэффициент монетизации денег
9. Закон денежного обращения

3.2 Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования экономики

Общее состояние экономики в большей мере зависит от состояния денежно–кредитной сферы. Поэтому государственное регулирование денежно–кредитной сферы может быть успешным лишь в том случае, если государство через центральный банк способно воздействовать на масштабы, и характер операций коммерческих банков.

Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования экономики

Основными инструментами и методами денежно–кредитной политики Центральных банков различных стран, а также Национального Банка РК являются:

- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Национальном Банке (резервные требования). Обязательные резервы (резервные требования) являются одним из основных инструментов осуществления денежно–кредитной политики и представляют собой механизм регулирования общей ликвидности банковской системы, используемый для контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора. Нормативы минимальных резервных требований рассчитываются Национальным Банком Казахстана как процент от суммы обязательств банков.

- официальная ставка рефинансирования: Национальный Банк Казахстана устанавливает в зависимости от общего состояния денежного рынка, спроса и предложения по займам, уровня инфляции и инфляционных ожиданий. Национальный Банк Казахстана производит в соответствии с официальной ставкой рефинансирования переучет коммерческих векселей. Официальная ставка рефинансирования является ориентиром по ставкам вознаграждения для основных операций денежно–кредитной политики.

- ставки вознаграждения: Национальный Банк Казахстана устанавливает ставки вознаграждения по основным видам банковских операций в целях воздействия на рыночные ставки вознаграждения на финансовом рынке в рамках осуществляемой денежно–кредитной политики (путем установления коридора ставок: нижняя ставка– ставка по привлечению депозитов, верхняя ставка–ставка по предоставлению кредитов. Он вправе устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Национальный Банк использует процентную политику для регулирования рыночных процентных ставок и укрепления курса национальной валюты.

- операции на открытом рынке (купля–продажа Национальным Банком государственных обязательств и прочих государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки). Кроме этого Национальный Банк Казахстана в соответствии с целями денежно–кредитной политики вправе осуществлять выпуск краткосрочных нот как в национальной, так и в иностранной валюте.

- валютные интервенции Национального Банка Казахстана осуществляются самостоятельно путем покупки–продажи иностранной валюты и проведения других видов валютных сделок на межбанковском или биржевом рынке с целью воздействия на курс казахстанского тенге. Валютные интервенции Национального Банка Казахстана проводятся в рамках общей денежно–кредитной политики.

- прямые количественные ограничения по операциям банков. Под прямыми количественными ограничениями Национального Банка Казахстана понимаются максимальные уровни ставок по отдельным видам операций и сделок, прямое ограничение кредитования, замораживание ставок вознаграждения, прямое регулирование конкретных видов кредита в целях стимулирования или сдерживания развития отдельных отраслей. Национальный Банк Казахстана вправе применять прямые количественные ограничения в случае невозможности приостановления инфляционных процессов косвенными методами денежно-кредитного регулирования.

- установление ориентиров роста денежной массы. Национальный Банк может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких

показателей денежной массы исходя из основных направлений единой государственной денежно–кредитной политики;

• займы Национального Банка: порядок, условия предоставления и погашения, виды, сроки и лимиты предоставляемых банкам займов определяются Национальным Банком Казахстана. Национальный Банк Казахстана предоставляет займы как под обеспечение высоколиквидными и безрисковыми ценными бумагами и другими активами, так и без обеспечения на срок не более одного года. Данный срок может быть продлен Правлением Национального Банка Казахстана. При этом Национальный Банк Казахстана вправе предоставлять банкам займы в качестве заимодателя последней инстанции в порядке, на условиях и в сроки, которые установлены Правлением Национального Банка Казахстана.

Предметом залога для обеспечения исполнения обязательств по займам Национального Банка Казахстана может быть имущество, предусмотренное нормативными правовыми актами Национального Банка Казахстана.

Базовая ставка и ставка рефинансирования

Ставка рефинансирования служит важным инструментом регулирования денежного обращения

Ставка рефинансирования — это ставка, взимаемая центральным банком по кредитам, предоставляемым коммерческим банкам.

Применение этого инструмента базируется на том, что коммерческие банки могут увеличивать свои кредитные ресурсы путем привлечения средств центрального банка. Повышение ставки рефинансирования, естественно, делает рефинансирование, осуществляемое центральным банком, менее привлекательным и при прочих равных условиях приводит к снижению кредитной активности. Снижение ставки рефинансирования дает противоположный результат.

Этот инструмент монетарной политики — самый старый. В США он применяется с 1913 г. Используется он и в нашей стране, более того, на первых порах (в начальный период развития двухуровневой банковской системы в РК) это было единственное активно применяемое средство в деятельности Национального Банка. В то же время с точки зрения действенности изменения учетной ставки проигрывают по сравнению с операциями на открытом рынке.

Центральные банки регулируют уровень и структуру учетных ставок двумя способами.

1) через прямое установление ставок по кредитам центрального банка;

2) через контроль над отдельными ставками банков.

В первом случае влияние регулирующих мер носит более общий характер, так как, устанавливая, например, официальную учетную ставку, центральный банк определяет стоимость привлечения ресурсов банками,

в значительной мере формируя стоимость денег. Чем выше учетная ставка, тем выше стоимость финансирования банковских операций, тем при прочих равных условиях ниже спрос на кредит и реальные масштабы денежной массы в обращении. Во втором случае влияние регулирующих мер носит достаточно узкий характер, так как с его помощью устанавливается стоимость отдельных видов кредитов или операций отдельных кредитных учреждений.

На практике зависимость между ставками по кредитам центрального банка и банковских ставок по кредитам принимает форму достаточно устойчивого соотношения.

Кроме того учетная ставка (ставка рефинансирования) – процентная ставка, которую Центральный банк взимает в свою пользу при учете (покупке) ценных бумаг (например при учете векселей). Официальная учетная процента – важнейший элемент косвенного регулирования денежного кредитного рынков в стране.

Официальная ставка вознаграждения по операциям обратного «Репо», СВОП и краткосрочным займам устанавливается в размере официальной ставки рефинансирования.

С 01.04.2017г. значение официальной ставки рефинансирования приравнено к значению базовой ставки, установленному на соответствующую дату.

Базовая ставка является основным инструментом денежно–кредитной политики Национального Банка, которая позволяет регулировать номинальные межбанковские процентные ставки на денежном рынке. Устанавливая уровень базовой ставки, Национальный Банк определяет целевое значение таргетируемой (целевой) межбанковской краткосрочной ставки денежного рынка для достижения цели по обеспечению стабильности цен в среднесрочном периоде.

С 21.07.2020 г. Национальный Банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку и процентный коридор на уровне 9,0 % годовых.

Изменение базовой ставки влияет на уровень инфляции через процентные ставки денежного рынка и обменный курс. Например, повышение базовой ставки ведет к росту процентных ставок денежного рынка, затем к удорожанию средств на финансовом рынке, что, в свою очередь, воздействует на принятие решений населения и предприятий касательно потребления и сбережения. Снижение потребления и повышение сбережений оказывает понижающее воздействие на инфляцию. Кроме того, повышение базовой ставки способствует укреплению курса национальной валюты, что, в свою очередь, имеет понижающее влияние на инфляцию.

Пр этом, изменение базовой ставки оказывает влияние на инфляцию в среднесрочном периоде, тогда как в краткосрочном периоде ее воздействие ограничено.

Решение по базовой ставке принимается 8 раз в год Комитетом по денежно–кредитной политике Национального Банка Казахстана.

Решения по базовой ставке принимаются на основе анализа текущей макроэкономической ситуации и перспектив дальнейшего развития экономики.

По результатам решения Комитет по денежно–кредитной политике принимает соответствующее Постановление.

По итогам решения публикуется пресс–релиз о базовой ставке с описанием основных факторов принятия решения.

4 раза в год (1 раз в квартал) решения по базовой ставке базируются на результатах прогнозного раунда, в ходе которого осуществляется прогноз основных макроэкономических показателей, в первую очередь инфляции, на среднесрочный период (предстоящие 7 кварталов).

Результаты текущих и прогнозных оценок, а также обоснования решений по базовой ставке Комитета по денежно–кредитной политике представляются в издании НБ РК «Доклад о денежно–кредитной политике».

Разница между базовой ставкой и ставкой рефинансирования:

Изменение режима денежно–кредитной политики и переход на инфляционное таргетирование существенным образом меняет роль и место инструментов Национального Банка и особенно, официальной ставки рефинансирования. На первый план при проведении денежно–кредитной политики выходят операции по регулированию стоимости денег и, соответственно, базовая ставка, тогда как роль ставки рефинансирования, используемой ранее для регулирования уровня ликвидности, смещается в сторону фискальных функций.

Так, базовая ставка является целевой ставкой Национального Банка по однодневным операциям на денежном рынке или, говоря другими словами, ориентиром для рыночных ставок, при котором достигаются цели Национального Банка по инфляции. Изменение базовой ставки оказывает влияние на стоимость тенговых средств в экономике и, как следствие, на инфляцию. При принятии решений по базовой ставке в расчет принимаются фактические и прогнозные показатели по инфляции и инфляционным ожиданиям населения, рассматриваются тренды на внешних и внутренних рынках, оказывающие влияние на инфляционные риски и риски стабильности финансовой системы.

Ставка рефинансирования в настоящее время используется исключительно при начислении пени, штрафов для возмещения ущерба, исчисления упущенной прибыли, при этом данная функция была ей присуща и ранее. Поэтому ее установление Национальным Банком отражает историческую традицию.

Политика обязательных резервов и ее место в системе денежно-кредитного регулирования

К числу монетарных факторов, влияющих на абсолютный уровень инфляции, относятся минимальные резервные требования центральных банков к коммерческим банкам.

Практически во всех европейских странах резервные требования первоначально вводились прежде всего с целью увеличения степени ликвидности банковской системы, хотя в наше время ставится более тонкая цель — использовать этот фактор для денежно-кредитного регулирования долгосрочных проблем стабилизации денежного обращения и антиинфляционной борьбы. Роль резервов заключается не в том, что они могут служить фондом ликвидности, а в возможностях регулирования кредитно-финансовой политики центральных банков.

Согласно банковскому законодательству РК, минимальные резервные требования – это обязательная доля от суммы обязательств банка, которую банк поддерживает в виде наличных тенге в своей кассе и денег на корреспондентских счетах в Национальном Банке в национальной и свободно-конвертируемой валютах (резервные активы).

В соответствии с Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29.11.2019 года «Об утверждении Правил о минимальных резервных требованиях»:

Минимальные резервные требования – обязательный объем средств, поддерживаемый банком в резервных активах в течение периода формирования резервных активов.

Норматив минимальных резервных требований – коэффициент, выраженный в процентах, применяемый к обязательствам банка, принимаемым для расчета минимальных резервных требований.

Резервные активы – деньги банка в национальной валюте, используемые для выполнения минимальных резервных требований;

Период формирования резервных активов – период времени, в течение которого банк поддерживает резервные активы для выполнения минимальных резервных требований.

Структура обязательств, принимаемых для расчета минимальных резервных требований, состоит из обязательств банка в национальной и иностранной валюте со сроком до 1 (одного) года (краткосрочные обязательства) и более 1 (одного) года (долгосрочные обязательства), отраженных на балансовых счетах бухгалтерского учета.

Период определения составляет двадцать восемь календарных дней, начинается с первого вторника и заканчивается последним понедельником двадцативосьмидневного периода определения.

Нормативы минимальных резервных требований устанавливаются отдельно по каждой категории обязательств банка, принимаемых для расчета минимальных резервных требований.

При расчете минимальных резервных требований для каждой категории обязательств банка, принимаемых для расчета минимальных резервных требований, рассчитывается усредненная величина обязательств банка, принимаемых для расчета минимальных резервных требований (арифметическое среднее значение), за период определения.

Минимальные резервные требования по каждой категории обязательств банка, принимаемых для расчета минимальных резервных требований, рассчитываются путем умножения усредненной величины каждой категории обязательств банка, принимаемых для расчета минимальных резервных требований на норматив минимальных резервных требований по соответствующей категории обязательств.

Минимальные резервные требования рассчитываются путем суммирования минимальных резервных требований по каждой категории обязательств банка, принимаемых для расчета минимальных резервных требований.

В соответствии с Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 2.07.2019 года «Об установлении нормативов минимальных резервных требований» установлены следующие *нормативы минимальных резервных требований:*

5) 2,0 (две целых ноль десятых) процента для краткосрочных обязательств банка в национальной валюте);

6) 0,0 (ноль целых ноль десятых) процента для долгосрочных обязательств банка в национальной валюте;

7) 3,0 (три целых ноль десятых) процента для краткосрочных обязательств банка в иностранной валюте;

8) 1,0 (одна целая ноль десятых) процента для долгосрочных обязательств банка в иностранной валюте.

Повышение резервной нормы на несколько процентных пунктов снижает величину избыточных резервов и значение банковского мультипликатора, в результате чего возможности коммерческих банков создавать кредитные деньги уменьшаются.

Пример. При ставке минимальных резервов rr 20% (или 0,2) к сумме банковских депозитов DD 100 тыс. тенге объем обязательных резервов RR составит 20 тыс. тенге., а объем избыточных резервов ER — 80 тыс. тенге. При допущении, что вся сумма избыточных резервов используется банками для кредитования, величина денежного мультипликатора $MMult$ будет равна $1 : 0,2 = 5$, а максимальное расширение денежной массы ∇MS в результате мультипликации текущих счетов составит $5 * 80\ 000 = 400\ 000$ тенге.

$$\nabla MS = MMult * ER = 1 / 0,2 * 0,8 * 100\ 000 = 400\ 000 \text{ тенге.}$$

При увеличении rr до 30% объем избыточных резервов сократится до 70000 тенге., денежный мультипликатор уменьшится до 3,33, а максимальное расширение денежной массы ∇MS составит только 233 333,33 тенге.

Политика минимальных резервов впервые была опробована в США в 30–е годы XX в., и сразу после Второй мировой войны ее внедрили в практику центральные банки всех ведущих капиталистических стран.

Норма минимальных резервов может изменяться в зависимости как от конъюнктуры, так и от вида и величины вкладов.

Таким образом, манипулируя уровнем минимальных резервных требований, можно добиться «сжатия» денежной массы. Резервные требования, обеспечивая ликвидность банковской системы, служит одновременно задаче регулирования денежной массы или количества денег в обращении.

Операции на открытом рынке: понятие, механизм проведения, виды операций

Операции на открытом рынке сводятся к покупке или продаже центральным банком государственных ценных бумаг. В период высокой конъюнктуры, когда коммерческие банки особенно активно занимаются кредитованием, центральный банк выбрасывает на рынок ценных бумаг государственные облигации по выгодным ценам. Если их покупают сами коммерческие банки, это означает непосредственное сокращение объемов кредитования. Если же их покупают частные лица или фирмы, то сокращаются размеры их банковских вкладов, что опять–таки влечет за собой уменьшение кредитных возможностей банков. В обоих случаях происходит сокращение денежного предложения MS. Наоборот, в период спада центральный банк может заниматься выкупом этих облигаций на выгодных условиях, что приводит к увеличению MS.

Впервые этот инструмент начал применяться в США в 20–х годах XX в. В настоящее время операции на открытом рынке считаются ключевым средством контроля денежного предложения. Операции на открытом рынке более гибки чем минимальные резервы, к тому же минимальные резервы сродни налогам, нельзя их увеличивать до бесконечности.

Экономической основой действенности операций центрального банка на открытом рынке является его монопольное положение в качестве создателя кредитных ресурсов для банковской системы в целом. При данном уровне спроса на ресурсы центрального банка именно его политика в отношении условий предоставления кредитов и операций на открытом рынке определяет реальный объем предложения банковских ресурсов. Операции на открытом рынке увеличивают (при покупке ценных бумаг) или уменьшают (в случае продажи ценных бумаг) объем собственных резервов банков и банковской системы в целом, что отражается по цепочке на стоимости кредита — объеме спроса — величине денежной массы. Таким образом, антиинфляционный эффект операций на открытом рынке проявляется в случае продажи центральным банком ценных бумаг.

Операции на открытом рынке используются центральными банками всех развитых капиталистических стран, но не в одинаковых масштабах. Существует целый ряд препятствий их интенсивному применению: неразвитость вторичного рынка ценных бумаг; недостаточность средств для проведения операций в нужных масштабах.

К операциям на открытом рынке относятся операции репо:

Операция РЕПО – операция, состоящая из двух одновременно заключаемых сделок: открытие РЕПО, предполагающее первоначальную продажу/покупку ценных бумаг с обязательством участников в обусловленное в будущем время при закрытии РЕПО осуществить обратную покупку/продажу ценных бумаг на заранее оговоренных условиях.

Операция прямого РЕПО – операция РЕПО, при открытии которой Национальный Банк осуществляет продажу ценных бумаг контрагенту с обязательством обратного выкупа данных или иных годных к замещению ценных бумаг.

Операция обратного РЕПО – операция РЕПО, при открытии которой Национальный Банк осуществляет покупку ценных бумаг у контрагента с обязательством обратной продажи данных или иных годных к замещению ценных бумаг.

Таким образом *основными инструментами денежно–кредитной политики Национального Банка РК являются:*

Операции открытого рынка – регулярные операции Национального Банка в форме аукционов для предоставления или изъятия ликвидности на денежном рынке с целью формирования уровня межбанковских процентных ставок вблизи базовой ставки. Операции на открытом рынке осуществляются по инициативе Национального Банка. При проведении операций открытого рынка в качестве залога используются высоколиквидные и безрисковые ценные бумаги.

Операции постоянного доступа (постоянные механизмы) – инструменты денежно–кредитной политики по корректировке объемов ликвидности, которая сложилась по результатам операций открытого рынка. Основной целью операций постоянного доступа является ограничение волатильности краткосрочных процентных ставок денежного рынка. Данные операции проводятся по инициативе банков.

Минимальные резервные требования используются для регулирования структурной ликвидности, а также ликвидности и ставок на межбанковском денежном рынке. Меняя нормативы резервных требований, центральный банк регулирует спрос банков на свои резервы и, используя свои инструменты, поддерживает ликвидность денежного рынка на уровне, позволяющем удерживать краткосрочные межбанковские процентные ставки в требуемом коридоре.

Таким образом, систем инструментов денежно–кредитной политики Национального Банка РК представлена в таблице 5.

Таблица 5– Система инструментов денежно–кредитной политики НБ РК

Назначение	Тип инструмента	Инструмент	Залоговое обеспечение	Периодичность проведения	Срок предоставления/изъятия
Предоставление ликвидности	Операции постоянного доступа	Валютный своп на КФБ	USD	По запросу банков	1 день
		Обратное репо на КФБ	ГЦБ	По запросу банков	1 день
	Операции открытого рынка	Аукцион НБ РК по покупке ценных бумаг с обратной продажей	Ломбардный список	По мере необходимости	7 дней
Изъятие ликвидности		Аукцион нот НБ РК	-	В соответствии с графиком выпуска нот	28/91/182/364 дней
		Депозитный аукцион НБРК	-	ежедневно	7 дней
	Операции открытого доступа	Валютный своп на КФБ	USD	По запросу банков	1 день
		Прямое репо на КФБ	ГЦБ	По запросу банков	1 день
		Депозиты НБ РК	-	По запросу банков	1 день

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте основные инструменты и методы денежно–кредитной политики Центральных банков различных стран, а также Национального Банка РК
2. Какие методы и инструменты денежно-кредитного регулирования предусмотрены в соответствии с Законом РК «О Национальном Банке? Что такое обязательные резервы и норматив резервных требований?
3. Назовите способы использования (механизм расчета) обязательных резервов
4. Назовите функции обязательных резервов и механизм их воздействия на денежное предложение
5. Каков механизм обязательного резервирования в Казахстане?
6. Какие обязательства резервируются?
7. Что такое операции на открытом рынке?
8. Каким критериям традиционно должны соответствовать ценные бумаги для использования их в качестве инструмента операций на открытом рынке?
9. Каков механизм сделки РЕПО?

10. В чем преимущество операций на открытом рынке как инструмента денежно-кредитного регулирования?
11. Охарактеризуйте действие краткосрочных нот НБ РК как инструмента денежно-кредитного регулирования
12. Каковы параметры эмиссии краткосрочных нот НБ РК?
13. Что означает термин «рефинансирование»?
14. Охарактеризуйте воздействие изменения ставки рефинансирования на денежное предложение и экономику в целом?
15. Охарактеризуйте механизм воздействия депозитных операций НБ РК на денежное предложение
16. Каков механизм воздействия на денежную сферу валютных интервенций?

3.3 Денежно–кредитная политика. Основные направления денежно–кредитной политики

Понятие и типы денежно–кредитной политики

Денежно–кредитная политика представляет собой часть государственной экономической политики, проводимой центральным банком для воздействия на количество и стоимость денег в обращении. Национальный Банк осуществляет денежно–кредитную политику с целью обеспечения стабильности цен.

Денежнокредитная политика – совокупность мероприятий государства в лице Национального Банка в области денежно–кредитных

Существуют следующие типы денежно–кредитной политики: рестрикционная денежно–кредитная политика, экспансионистская.

Рестрикционная денежно–кредитная политика направлена на ужесточение условий при ограничении объема кредитных операций коммерческих банков и повышении уровня ставок. Ее проведение предполагает и сопровождается увеличением налогов сокращение государственных расходов и другими мероприятиями направленными на сдерживание инфляции и в ряде случаев – оздоровление платежного баланса.

Экспансионная денежно–кредитная политика сопровождается расширениями масштабов кредитования, ослаблением контроля над приростом количества денег в обращении, сокращение налоговых ставок, понижение процентных ставок.

Денежно–кредитная политика обоих типов может имеет *тотальный* либо *селективный* характер.

При тотальной денежно–кредитной политики мероприятия центрального банков распространяется на все учреждения банковской системы.

При селективной денежно – кредитной политике на отдельные кредитные институты или отдельные виды банковской деятельности.

Прозрачность в денежно–кредитной политике

Прозрачность трактуется как среда, в которой цели политики, ее правовые, институциональные и экономические рамки, решения в сфере политики и их обоснование, данные и информация, связанные с денежно–кредитной политикой, а также условия подотчетности агентств предоставляются общественности на основе принципов понятности, доступности и своевременности.

Международный Валютный Фонд, работая совместно с Банком международных расчетов, а также на основе консультаций с представительной группой центральных банков, финансовых агентств, других соответствующих международных и региональных организаций и отдельных экспертов из научных кругов, разработал «Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно–кредитной и финансовой политике». В нем закрепляется целесообразная практика обеспечения прозрачности, которой следует придерживаться центральным банкам в проведении денежно–кредитной политики и центральным банкам и другим финансовым агентствам в проведении финансовой политики.

Охватываемая кодексом практика обеспечения прозрачности раскрывает:

- 1) ясность функций, обязанностей и задач центральных банков;
- 2) процедуры принятия и доведения до сведения общественности решений центральных банков о проводимой денежно–кредитной политике;
- 3) доступность для общественности информации о денежно–кредитной политике;
- 4) подотчетность и гарантии добросовестности центральных банков.

Необходимость прозрачности в денежно–кредитной и финансовой политике основана на двух основных предпосылках. Во–первых, отдача от денежно–кредитной и финансовой политики может быть повышена, если цели и инструменты политики известны общественности и если органы государственного управления могут взять на себя вызывающие доверие обязательства по их достижению.

Обеспечивая предоставление большего объема информации о денежно–кредитной и финансовой политике, надлежащая практика прозрачности содействует повышению потенциальной эффективности рынков. Во–вторых, надлежащее управление требует подотчетности центральных банков и финансовых агентств, в частности там, где органы управления денежно–кредитной и финансовой сферами пользуются более высокой степенью автономии.

В случаях возникновения конфликтов между государственными органами или внутри этих органов (например, если центральный банк или финансовое агентство является одновременно собственником финансового учреждения и осуществляет финансовый контроль за ним или в случае разделения ответственности за проведение денежно–кредитной и валютной политики) прозрачность задач и ясность правил и процедур в деятельности агентств могут способствовать урегулированию таких конфликтов, укреплению государственного управления и последовательному проведению политики.

Информируя общество о задачах денежно–кредитной политики, центральный банк содействует пониманию своих целей и создает контекст для выбора применяемых мер, повышая тем самым эффективность денежно–кредитной политики. Кроме того, благодаря четкому разъяснению частному сектору тех соображений, которые стоят за принимаемыми в сфере денежно–кредитной политики решениями, прозрачность процесса выработки политики в целом повышает эффективность механизма воздействия денежно–кредитной политики, отчасти за счет обеспечения более эффективного формирования рыночных ожиданий.

Предоставляя общественности достаточную информацию о своей деятельности, центральный банк может создать механизм укрепления доверия, принимая меры, соответствующие своим публичным заявлениям. Кодекс отмечает, что для стран, придерживающихся надлежащей практики обеспечения прозрачности в денежно–кредитной и финансовой политике, соответствующие выгоды необходимо сопоставлять с потенциальными издержками.

В сфере финансовой политики существуют дополнения к кодексу, выходящие за рамки прозрачности в целях содействия надлежащей политике. К ним относятся «Базельские основные принципы эффективного банковского надзора», выработанные Базельским комитетом по банковскому надзору; «Задачи и принципы регулирования ценных бумаг», сформулированные Международной организацией комиссий по ценным бумагам; стандарты, разрабатываемые Комитетом по системам платежей и расчетов, Международной ассоциацией надзора за страховой деятельностью и Международным комитетом по стандартам бухгалтерского учета.

От работы платежной системы страны зависят проведение денежно–кредитной политики и функционирование финансовой системы, а структура платежной системы оказывает влияние и на системную стабильность. При этом организационно–правовая структура платежной системы нередко значительно сложнее, чем денежно–кредитная политика и другие виды финансовой политики, и она серьезно различается в разных странах. Тем не менее большая часть элементов практики обеспечения прозрачности, перечисленных в кодексе

применительно к финансовым агентствам, распространяется на роль и функции центральных банков или других специальных государственных агентств, отвечающих за надзор за платежной системой страны.

У ряда государств – членов МВФ в настоящее время нет необходимых ресурсов и институциональной базы для внедрения всех элементов практики надлежащей прозрачности, перечисленных в кодексе. Эта практика включена в кодекс в расчете на то, что со временем страны будут стремиться к внедрению данных элементов надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно–кредитной политике, проводимой центральными банками. Это предполагает определенную четкость ролей, обязанностей и целей центральных банков в проведении денежно–кредитной политики. Кодекс обязывает четко определить в соответствующем законодательстве или нормативно–правовом акте, в том числе в законе о центральном банке, –конечную цель (цели) и организационно–правовые основы денежно–кредитной политики. В соответствии с кодексом следует четко определить организационно–правовую взаимосвязь между операциями в денежно–кредитной и финансовой сфере.

Так, общественность должна быть информирована:

- об условиях, при которых допускаются кредиты, авансы или овердрафты правительству со стороны центрального банка;
- о суммах и условиях кредитов, авансов или овердрафтов правительству со стороны центрального банка и о депозитах правительства в центральном банке;
- о порядке прямого участия центрального банка в операциях на первичных рынках государственных ценных бумаг, где это допускается, а также на вторичных рынках;
- об участии центрального банка в остальных секторах экономики (например, за счет участия в акционерном капитале, членства в правлениях компаний, закупок или предоставления платных услуг);
- о порядке распределения прибылей центрального банка и пополнении его капитала.

Кроме того, следует четко определять агентские функции центрального банка, выполняемые от имени правительства. Например, следует информировать общественность об обязанностях центрального банка, если таковые предусмотрены:

- 1) в деле управления внутренним и внешним государственным долгом и валютными резервами,
- 2) в качестве банкира правительства,
- 3) в качестве фискального агента правительства,
- 4) в качестве советника по экономической и финансовой политике и в сфере международного сотрудничества.

В соответствии с кодексом следует информировать общественность о распределении обязанностей между центральным банком,

министерством финансов или самостоятельным государственным агентством в отношении первичной эмиссии долга, механизмов работы на вторичных рынках, в депозитарных учреждениях и расчетно–клиринговых механизмах торговли государственными ценными бумагами.

Прозрачность предполагает также открытость процесса выработки и принятия решений по вопросам денежно–кредитной политики и предоставление информации об этих решениях.

Во–первых, общественности следует раскрывать и объяснять основы, инструменты и любые целевые ориентиры, используемые для достижения целей денежно–кредитной политики, а именно:

- порядок и практику, на основании которых применяются инструменты денежно–кредитной политики и проводятся денежно–кредитные операции;

- правила и процедуры, регулирующие отношения центрального банка и осуществляемые им сделки с контрагентами в ходе проведения денежно–кредитных операций и работы на рынках.

Во–вторых, общественности должна раскрываться информация о составе, структуре и функциях постоянного органа, отвечающего за разработку денежно–кредитной политики, если такой существует. Он проводит совещания по оценке базовых изменений в экономике, мониторингу процесса достижения поставленной им цели (целей) денежно–кредитной политики и выработке политики на предстоящий период.

В–третьих, общественности следует своевременно сообщать об изменениях в параметрах инструментов денежно–кредитной политики (за исключением мер «тонкой настройки») и разъяснять их.

В–четвертых, центральному банку следует делать периодические публичные заявления о ходе достижения цели (целей) денежно–кредитной политики, а также о перспективах достижения этой цели (целей).

Механизм оглашения таких заявлений может варьироваться в зависимости от основ денежно–кредитной политики, в том числе режима валютного курса.

Прозрачность предполагает, кроме того, доведение до сведения общественности отчета центрального банка о развитии макроэкономической ситуации и о том, как она может отразиться на достижении цели (целей) денежно–кредитной политики. Прозрачность в денежно–кредитной политике предполагает доступность для общественности информации в этой сфере.

«Основные направления денежно–кредитной политики» – основной централизованный прогнозный план денежного оборота и основных элементов денежно–кредитных отношений:

Для достижения цели Национальный Банк реализует денежно–кредитную политику в режиме инфляционного таргетирования, переход к которому был объявлен 20 августа 2015 года.

Цель Национального Банка Казахстана:

Основной целью Национального Банка является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан. Стабильность цен означает достижение и сохранение низкого уровня инфляции. Низкая инфляция позволяет поддерживать покупательную способность населения, снизить экономическую неопределенность, способствует росту долгосрочных инвестиций в производство и наилучшим образом способствует экономическому росту и улучшению благосостояния населения.

В 2016–2017 годах целевым ориентиром Национального Банка являлся коридор годовой инфляции 6–8%. Начиная с 2018 года целевые параметры снижаются в рамках стратегии по достижению среднесрочной цели по инфляции. Целевые ориентиры инфляции устанавливаются на следующем уровне:

- 5–7% на конец 2018 года,
- 4–6% в 2019–2021 годах.

Национальный Банк РК ежегодно разрабатывает основные направления денежно–кредитной политики.

Основные направления денежно–кредитной политики – основной централизованный прогнозный план денежного оборота и основных элементов денежно–кредитной политики Национального Банка на будущий трехлетний период. В них содержатся: прогнозируемый коридор уровня инфляции, основные действия Национального Банка для поддержания стабильности цен и стабильности национальной валюты.

Действенность инструментов денежно–кредитной политики во многом зависит от эффективности каналов трансмиссионного механизма, посредством которых передаются сигналы влияния Национального Банка на внутренние экономические процессы, в том числе на инфляцию. Трансмиссионный механизм денежно–кредитной политики в каждой стране имеет особенности, связанные со спецификой и структурой экономики и финансового сектора. Для Казахстана справедливо выделить следующие каналы передаточного механизма: канал процентной ставки, кредитный канал, канал обменного курса, канал инфляционных ожиданий.

Процентный канал (канал процентных ставок)

Важная роль при режиме инфляционного таргетирования отводится функционированию канала процентных ставок.

Решения по базовой ставке являются основным инструментом, сигнализирующим направленность денежно–кредитной политики Национального Банка, а ее уровень – ориентиром для участников финансового рынка по стоимости тенгового заимствования. Ставки по операциям денежно–кредитной политики изменяются автоматически вслед за уровнем базовой ставки.

Первоначальным звеном процентного канала является влияние базовой ставки на ставки денежного рынка. Национальный Банк проводит операции денежно–кредитной политики на постоянной основе, гарантируя банкам доступ к краткосрочной ликвидности. Таким образом, перенос уровня базовой ставки на ставки денежного рынка происходит практически незамедлительно после принятия решения об ее изменении.

Однако достижение в процентном канале максимального эффекта переноса, который выражается в поддержании таргетируемой ставки вблизи базовой ставки (в середине процентного коридора), ограничивается наличием на финансовом рынке Казахстана структурного профицита ликвидности. При этом используемые в настоящее время краткосрочные ноты Национального Банка не в полной мере связывают ликвидность, поскольку, являясь высоколиквидным финансовым инструментом, обладают свойством быстро конвертироваться в деньги.

В этой связи требуется применение более действенных инструментов денежно–кредитной политики по стерилизации. Для повышения эффективности процентного канала Национальным Банком в 2019 году в части операций открытого рынка будут введены депозитные аукционы взамен существующих операций по выпуску 7–дневных краткосрочных нот. Депозиты не обладают свойством быстрой конвертации в деньги, поэтому позволят связать ликвидность банков. Депозитные аукционы на первом этапе будут проводиться ежедневно, срок изъятия ликвидности составит 7 дней. При этом Национальный Банк прекратит эмиссию 7–дневных краткосрочных нот. Краткосрочные ноты будут выпускаться со сроком обращения 1, 3, 6 и 12 месяцев. В части операций постоянного доступа будет прекращено привлечение 7–дневных депозитов и сохранено привлечение 1–дневных депозитов.

Также в 2019 году создана специальная площадка, на которой будут проводиться дополнительные операции постоянного доступа (депозиты, РЕПО, своп) после закрытия площадок денежного и валютного рынков на АО «Казахстанская фондовая биржа». Операции будут проводиться исключительно между банками, с одной стороны, и Национальным Банком, с другой стороны. Данные операции будут проводиться по ставкам границ коридоров базовой ставки и валютного своп, соответственно.

Существенных изменений в другие инструменты денежно–кредитной политики вносить не планируется (таблица 6).

Таблица 6– Система инструментов денежно–кредитной политики НБ РК

Назначение	Тип инструмента	Инструмент	Залоговое обеспечение
предоставление ликвидности	операции постоянного доступа	валютный своп на КФБ	USD
		обратное РЕПО на КФБ	ГЦБ
	операции открытого рынка	аукцион НБ РК по покупке ценных бумаг с обратной продажей	ломбардный список
изъятие ликвидности		аукцион нот НБ РК	–
		депозитный аукцион	–
	операции постоянного доступа	прямое РЕПО на КФБ	ГЦБ
		депозиты НБ РК	–
		валютный своп на КФБ	USD

В случае возникновения дефицита ликвидности на финансовом рынке Национальный Банк располагает достаточным инструментарием сроком от одного дня и более для удовлетворения потребностей банковского сектора и поддержания ставок денежного рынка в пределах процентного коридора базовой ставки.

С учетом международной практики Национальный Банк усовершенствует механизм займов последней инстанции, что позволит сделать данную политику более понятной и прозрачной для участников рынка. Основной акцент делается на предоставление займов платежеспособным банкам, а также расширение возможного залогового обеспечения.

В целях дальнейшего развития денежного рынка как элемента первого звена процентного канала трансмиссионного механизма с января 2019 года на площадке Казахстанской фондовой биржи запущен валютный своп (со сроком до одного года) с применением механизма центрального контрагента. Новый инструмент позволит банкам привлекать средства на срок до 1 года и хеджировать валютные риски.

Через ставки по краткосрочным операциям на денежном рынке Национальный Банк оказывает влияние на ставки по банковским кредитам и вкладам (второе звено трансмиссии).

Оценки Национального Банка показывают, что перенос ставок денежного рынка в большей степени происходит на ставки по кредитам юридическим лицам. Положительный процентный шок (повышение однодневной ставки РЕПО) приводит к приросту ставок по кредитам юридическим лицам от 0,20 п.п. (по краткосрочным займам) до 0,03 п.п. (по долгосрочным займам). В настоящее время эффективность передачи сигналов от базовой ставки на ставки по кредитам юридическим лицам ограничена наличием значительных объемов кредитов, предоставляемых по льготным (субсидируемым) процентным ставкам. Результаты

обследования банков демонстрируют усиление конкуренции за ограниченный круг качественных заемщиков.

Ставки по кредитам физическим лицам менее чувствительны к изменению денежно–кредитных условий, что обусловлено преобладанием беззалоговых потребительских кредитов, а также ипотечных кредитов, выданных через системы жилищных строительных сбережений (по заранее определенным фиксированным ставкам), государственные программы поддержки (в частности, программы «НурлыЖер», «7–20–25»).

Трансмиссия ставок денежного рынка на стоимость кредитования проходит также через ставки по депозитам – основной составляющей базы фондирования банков. Анализ процентных ставок показывает, что снижение однодневной ставки РЕПО приводит к соответствующему изменению ставок по депозитам юридическим лицам в национальной валюте, что, в свою очередь, приводит к снижению ставок по выданным краткосрочным кредитам в национальной валюте юридическим лицам.

Регулирование ставок по депозитам физических лиц является эффективным инструментом макропруденциальной политики для ограничения проведения банками агрессивной политики при привлечении вкладов населения, однако частично ограничивает эффективность трансмиссионного механизма денежно–кредитной политики. Изменение подхода к регулированию ставок по депозитам физических лиц на основе среднерыночной ставки смягчит сдерживающий эффект и улучшит трансмиссию процентного канала денежно–кредитной политики.

Второе звено трансмиссии включает также воздействие ставок денежного рынка на стоимость привлечения капитала на рынке ценных бумаг. Активизация деятельности Национального Банка по выпуску краткосрочных нот после перехода к инфляционному таргетированию позволила сформировать краткосрочный сегмент кривой доходности. Это оказало позитивное влияние на формирование рыночных ожиданий до года и привело к стабилизации процентных ставок и росту интереса со стороны нерезидентов.

Запуск системы проведения расчетов по государственным ценным бумагам через Clearstream усилит трансмиссию импульсов денежно–кредитной политики на рынке ценных бумаг. Мобильность капитала, таким образом, будет повышаться, усиливая процентный канал трансмиссионного механизма.

В координации с Министерством финансов будут продолжены мероприятия по созданию условий для формирования кривой доходности. При необходимости Национальным Банком будут продолжены операции по покупке и продаже государственных ценных бумаг на вторичном рынке. Выпуск нот с более длительными сроками

обращения (больше 1 месяца) будет направлен на регулирование ставок в краткосрочном сегменте.

Кредитный канал

Слабое влияние канала банковского кредитования связано с тем, что центральный банк имеет ограниченное влияние на факторы, определяющие спрос на кредиты экономике. На стороне спроса актуальным является низкое качество заемщиков, недостаточная бизнес-проработка потенциальных к финансированию через кредитование проектов. В розничном сегменте доходы населения находятся в слабой зоне роста, что наряду с ограниченностью залогового обеспечения снижает кредитоспособность населения. Основным источником финансирования предприятий и инвестиций являются собственные средства. В этой связи увеличение объема кредитов оказывает слабое влияние на экономическую активность.

На стороне предложения кредита сдерживающими факторами являются неустойчивое фондирование, зависимость от средств квазигосударственных организаций, низкая капитализация банков, недостаточность надлежащей оценки кредитных рисков, связанное кредитование. Данные факторы не позволяют банкам адекватно реагировать в ответ на меняющиеся денежно-кредитные условия. Функционирование кредитного канала в настоящее время искажается также в результате предоставления государственных средств реальному сектору экономики по нерыночным ставкам.

Для улучшения работы кредитного канала важны стабильность, а также развитие и углубление финансовой системы.

Построение долгосрочного сегмента депозитного рынка, чему способствует внедрение сберегательных вкладов и усовершенствование механизма установления максимальных ставок по депозитам населения, будет содействовать повышению посреднической функции банковского сектора.

Оздоровление банковского сектора, которое близится к завершению, внедрение новых регуляторных и методологических подходов позволяют сформировать надежную инфраструктуру для роста кредитования экономики и способствуют повышению проходимости кредитного канала денежно-кредитной политики.

В результате ожидается приближение объемов спроса на кредитные ресурсы со стороны реального сектора и их предложения со стороны банков и увеличение темпов роста кредитования.

Валютный канал

Эмпирические оценки показывают, что более значительный эффект переноса на цены в Казахстане наблюдается по каналу обменного курса, хотя в последние годы наблюдаются определенные структурные сдвиги, в том числе в результате принимаемых Национальным Банком мероприятий по усилению процентного канала.

В целом, воздействие обменного курса на инфляцию является несимметричным, т.е. ослабление, в отличие от укрепления, имеет большее воздействие на потребительские цены. Наибольшая реакция на шок обменного курса наблюдается в группе непродовольственных товаров, что связано с их большей долей импорта в структуре потребления. Реакция цен на продовольственные товары на обесценение тенге в среднем в 2 раза слабее.

Канал инфляционных ожиданий

Инфляционные ожидания оказывают влияние на формирование спроса и предложения на рынке товаров и услуг. Сохранение инфляционных ожиданий на низком и стабильном уровне делает экономику более устойчивой к неблагоприятным шокам и позволяет механизму ценообразования функционировать более эффективно, а центральному банку не реагировать изменением уровня ставки.

Воздействие центрального банка на динамику инфляционных ожиданий осуществляется посредством достижения поставленных целей по инфляции, а также активной и транспарентной коммуникационной политики. При этом важно добиться привязки инфляционных ожиданий к установленному таргету по инфляции.

Национальный Банк большее значение придает не конкретным значениям, а общей динамике инфляционных ожиданий населения, которая показывает изменение мнения населения касательно будущего уровня цен. Для получения более полной картины по инфляционным ожиданиям существует необходимость проведения опроса других субъектов экономики. В этой связи Национальным Банком организуется проведение опросов участников финансового рынка с целью получения более профессиональных оценок ожидаемой инфляции. Профессиональные участники рынка обладают большим объемом информации и пониманием процессов, происходящих в экономике, используют прогнозные модели. Более достоверная оценка будущей инфляции позволит Национальному Банку принимать более взвешенные решения в области денежно-кредитной политики.

Кроме того, Национальным Банком в целях углубления изучения ценовых индикаторов и инфляционных ожиданий в реальном секторе, а также оценок предприятий будет продолжена работа по мониторингу предприятий реального сектора. В целях усиления аналитического потенциала состав анкет будет усилен с ориентацией результатов опросов на оценку ценовой политики и факторов ценообразования предприятий.

Якорению ожиданий населения способствует предсказуемость денежно-кредитной политики и ее активное информационное сопровождение. В этой связи будет продолжена работа по совершенствованию коммуникаций, что позволит повысить эффективность управления инфляционными ожиданиями экономических субъектов.

Квартальная прогностическая модель Республики Казахстан, применяемая в Национальном Банке в рамках системы прогнозирования и анализа (FPAS):

В рамках перехода на плавающий обменный курс и внедрения инфляционного таргетирования в Национальном Банке при технической поддержке миссии МВФ и сотрудников Чешского Национального Банка была разработана и введена Система прогнозирования и анализа (FPAS). FPAS служит для целей информационно–аналитического обеспечения при принятии решений по денежно–кредитной политике и состоит из всех необходимых для таргетирования инфляции элементов: сбора и обработки данных, мониторинга текущей экономической ситуации, разработки и совершенствования моделей, процесса принятия решений по денежно–кредитной политике, а также открытой коммуникационной политики.

Одним из составных элементов системы анализа и прогнозирования Национального Банка Республики Казахстан является квартальная прогностическая модель (КПМ), которая позволяет спрогнозировать динамику основных макроэкономических переменных на среднесрочную перспективу, оценивая на структурном уровне экономические взаимосвязи. Модель обладает преимуществом анализа потенциальных действий Национального Банка Республики Казахстан в зависимости от внутренней и внешней экономической ситуации, позволяя принимать решения по базовой ставке на основе прогнозного уровня инфляции и других макроэкономических показателей.

КПМ представляет собой упрощенный вариант структуры экономики Республики Казахстан. Все уравнения модели имеют лог–линеаризованный вид. В свою очередь, переменные модели представлены в разрывах, то есть в виде отклонений текущих значений от своих потенциальных уровней. КПМ включает 3 блока: блок инфляционных процессов, блок разрыва выпуска, блок денежно–кредитной политики.

Инфляционные процессы в КПМ отражает индекс потребительских цен (далее – ИПЦ), который, в свою очередь, представлен в виде взвешенных значений продовольственного и непродовольственного компонентов инфляции (включает инфляцию услуг).

Прогнозирование компонентов осуществляется отдельно. Продовольственная инфляция в модели объясняется через инфляционные ожидания, продовольственную инфляцию с лагом, разрыв ВВП в предыдущем периоде, а также отклонения реального обменного курса с использованием продовольственной инфляции от равновесного значения. Инфляционные ожидания формируются внутри модели и предполагаются рациональными. Уравнение непродовольственной инфляции совместно с услугами оценивается аналогично, за исключением того, что реальный курс рассчитан с использованием

непродовольственной инфляции, аппроксимированной через взвешенную инфляцию основных торговых партнеров Казахстана (Европа, Россия, Китай).

Дополнительно в каждом уравнении содержится переменная шока, который не объясняется независимыми переменными.

Разрыв выпуска оценивается на основе основного макроэкономического тождества, отражающего расчет ВВП методом конечного использования:

$$Y = C + G + I + NX,$$

где: Y – ВВП методом конечного использования;

C – потребление домашних хозяйств,

G – потребление органов государственного управления,

I – валовое накопление;

NX – чистый экспорт.

В рамках представленного уравнения каждая компонента ВВП содержит свои объясняющие переменные. Стоит отметить, что в КПМ компоненты потребительского и инвестиционного спроса объединены и представлены показателем внутреннего спроса.

Блок денежно–кредитной политики отражает реакцию денежно–кредитной политики на изменение внешних и внутренних макроэкономических переменных. Данный раздел задает правила денежно–кредитной политики – правило для обменного курса и правило для процентной ставки.

Первое уравнение обменного курса предполагает его фундаментальную зависимость от торгового баланса. Негативная ситуация с условиями торговли, наблюдаемая на фоне падения цен на нефть, приводит к ухудшению торгового баланса страны и, как следствие, к ослаблению номинального обменного курса тенге. Второе уравнение обменного курса характеризует его как функцию от непокрытого паритета процентной ставки и риск–премии. Превышение внутренней процентной ставки над внешней в краткосрочной перспективе приведет к укреплению обменного курса и наоборот. При росте риск–премии страны национальная валюта обесценивается, отражая рискованность вложения в казахстанские активы со стороны иностранных инвесторов. Данные уравнения взвешиваются из предположения мобильности капитала.

Таргетируемая процентная ставка также состоит из двух уравнений. Первое уравнение отражает зависимость краткосрочной процентной ставки от изменения обменного курса и равновесного значения процентной ставки. При ослаблении номинального обменного курса тенге для обеспечения привлекательности тенговых активов процентная ставка реагирует повышением с целью снижения спекулятивного давления на национальную валюту. Второе уравнение – это дополненное правило Тейлора с отклонением ожидаемой инфляции через 4 квартала от

среднесрочной цели, текущим уровнем разрыва выпуска и равновесным значением процентной ставки, которая является суммой равновесной реальной процентной ставки и цели по инфляции.

Данная спецификация денежно-кредитного блока КПМ позволила учесть короткую историю плавающего обменного курса и режима инфляционного таргетирования с учетом особенностей экономики Казахстана на текущий момент.

Вышеуказанные три основных блока КПМ были разработаны исходя из передового опыта центральных банков, придерживающихся режима инфляционного таргетирования. Вместе с тем, предполагается дальнейшая работа по улучшению калибровки и респецификации модели с включением дополнительных объясняющих показателей, отражающих поведение зависимых переменных.

Контрольные вопросы

1. Понятие денежно–кредитной политики
2. Типы денежно–кредитной политики
3. Тотальный либо селективный характер денежно–кредитной политики
4. Что означает прозрачность в денежно–кредитной политике
5. Основные положения Кодекса Международного Валютного Фонда по обеспечению прозрачности в денежно–кредитной и финансовой политике
6. Каково содержание (разделы) «Основных направлений единой государственной денежно–кредитной политики»?
7. Охарактеризуйте основные каналы передаточного механизма НБ РК
8. Механизм действия процентного канала (канал процентных ставок)
9. Каким образом НБ РК осуществляет изъятие ликвидности на денежном рынке
10. Каким образом НБ РК осуществляет предоставление ликвидности на денежном рынке
11. Что означает валютный своп?
12. Механизм действия кредитного канала
13. Механизм действия валютного канала
14. Механизм действия канала инфляционных ожиданий
15. Квартальная прогностическая модель Республики Казахстан, применяемая в Национальном Банке в рамках системы прогнозирования и анализа (FPAS)

Глава IV ЭМИССИОННЫЕ ОПЕРАЦИИ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РК И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

4.1 Эмиссионно–кассовое регулирование денежного обращения

Принципы организации эмиссионных операций

Национальный банк является единственным эмитентом банкнот и монет на территории Республики Казахстан. Банкноты и монеты Национального Банка Казахстана являются безусловными обязательствами Национального Банка Казахстана и обеспечиваются всеми его активами.

Эмиссия — выпуск государством собственных денежных знаков в виде бумажных банкнот и монет.

Цели выпуска денег:

1) Периодическое обновление изношенных денег. Это не следует считать эмиссией, так как суммарная масса денег в обращении остается неизменной.

2) Выпуск, обусловленный недостатком количества денег в обращении и необходимостью перехода к более крупным денежным знакам – в случае, когда находящаяся в обращении денежная масса не в состоянии обслужить товароборот в связи, например, с ростом цен, увеличением количества товаров, снижением скорости обращения денег, выпадением части денег из денежного оборота.

3) Эмиссия как способ получения недостающих денег с целью возврата внутреннего государственного долга, покрытия бюджетного дефицита, осуществления социальных выплат, финансирования государственных программ сверх имеющихся средств.

4) Полная или частичная замена денежных знаков в связи с проведением денежных реформ или вследствие деноминации, заключающейся в укреплении денежной единицы при одновременном изменении нарицательной стоимости денежных знаков.

Принципы организации эмиссионных операций НБ РК обусловлены основными целями деятельности Национального Банка РК, в соответствии с которыми Национальный Банк:

- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег;
- прогнозирует и организует производство, перевозку, инкассацию денег для кредитных организаций;
- устанавливает признаки платежеспособности денежных знаков и порядок замены поврежденных банкнот, монет, а также их уничтожение.

Осуществление эмиссии банкнот является показателем независимости НБ РК от государственных органов.

Прогнозирование потребности хозяйственного оборота в денежных средствах осуществляется путем установления контрольных цифр минимальных и максимальных границ прироста денежной массы. НБ РК использует экономико–математические модели функций спроса и предложения денег и дает оценку оптимальному на данном этапе объему совокупного денежного оборота и потенциального предложения денег.

Плановые показатели лимитов по объему выпуска наличных денег в обращение отдельно не устанавливаются. НБ берет на себя обязательство увязывать эмиссию банкнот с процессом производства. Необходимость обслуживания товарооборота фактически означает, что новые выпуски наличных денег могут осуществляться либо в целях замены физически изношенных банкнот, либо исходя из потребности экономики в результате роста ВВП.

За Национальным Банком законодательно закреплена монополия на эмиссию наличных денег. Однако, центральный банк может воздействовать и на безналичную эмиссию, которая осуществляется коммерческими банками с учетом банковского мультипликатора. Это влияние осуществляется, во–первых, через рефинансирование банков (расширяя или сжимая рефинансирование, центральный банк увеличивает или уменьшает банковские ресурсы, увеличивая или уменьшая способность коммерческих банков «делать деньги»), во–вторых, через изменение нормы обязательных резервов, уменьшая или увеличивая свободные резервы банков. Кроме того величина банковского мультипликатора находится в обратной зависимости именно от норматива обязательных резервов коммерческих банков. Следовательно, через изменение норматива обязательных резервов коммерческих банков центральный банк воздействует на величину банковского мультипликатора, уменьшая или увеличивая способность создания денег системой коммерческих банков.

Выполнение НБ роли эмиссионного центра страны непосредственно связано с его ролью как органа денежно-кредитного регулирования. Как орган денежно-кредитного регулирования НБ регулирует состояние денежно–кредитной сферы, управляет совокупным денежным оборотом, спросом на кредит и его предложением, проводит денежно–кредитную политику.

Двухуровневая банковская система предполагает взаимодействие НБ только с коммерческими банками, без его непосредственного вмешательства в деятельность реального сектора экономики. Поэтому основной вклад НБ в улучшение условий работы реального сектора экономики состоит в проведении такой денежно–кредитной политики, которая должна обеспечить необходимую степень насыщения экономики деньгами при одновременном сдерживании инфляции. Такая политика

позволяет создать предпосылки для увеличения совокупного спроса, нормализации денежных потоков, решения проблемы неплатежей и вытеснения денежных суррогатов.

Порядок совершения кассовых операций в подразделениях НБ РК устанавливается Правилами ведения кассовых операций с физическими и юридическими лицами в Национальном Банке Республики Казахстан (Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 сентября 2020 года № 120). Правила распространяются на подразделения центрального аппарата, территориальные филиалы Национального Банка, Центр кассовых операций и хранения ценностей (филиал) Национального Банка, физических и юридических лиц, вносящих (сдающих) и (или) получающих банкноты и (или) монеты национальной валюты Республики Казахстан – тенге, а также юридических лиц вносящих (сдающих) и (или) получающих иностранную валюту в филиалах Национального Банка, Центре Национального Банка.

Подразделения Нацбанка несут ответственность за состояние банкнот и монет национальной валюты, выпускаемых в обращение. Все неплатёжные банкноты и монеты национальной валюты и ветхие банкноты, при поступлении их в кассы подразделения Нацбанка, обратному выпуску в обращение не подлежат.

Платёжные банкноты – банкноты, не вызывающие сомнения в их подлинности и сохранности не менее 70% своей полной величины и знаки, означающие их номинал и имеющее незначительное повреждение.

Платёжные монеты – монеты, не вызывающие сомнений в их подлинности и целостности и сохранившие независимо от характера повреждений свою полную величину и знаки означающие их номинал.

Национальный банк рассматривает претензии, связанные фактами подделки или монет. Сомнительные банкноты и монеты отправляются в хранилище ценностей НБ РК или Кассовый центр главного Алматинского территориального управления НБ РК на экспертизу.

Центр кассовых операций и хранения ценностей является самым крупным филиалом Национального Банка, структура которого представлена 16 отделами и службами. Он активно участвует в проведении политики Национального Банка в области денежного обращения, обеспечении бесперебойности и своевременности проведения платежей, организации банковских расчетов и валютных отношений.

Центр, являясь единственным подразделением Национального Банка, получающим денежную наличность от Банкнотной фабрики и Казахстанского монетного двора, осуществляет подкрепление наличными деньгами резервные фонды территориальных (областных)

филиалов Национального Банка на уровне, необходимом для экономики регионов республики.

Имея в штате квалифицированных специалистов и обладая современными высокопроизводительными системами фирмы «DeLaRue», Центр производит качественную обработку, пересчет и сортировку денежной наличности, осуществляет хранение наличных денег, драгметаллов и других ценностей, кассовое обслуживание. Центр выполняет также функции по уничтожению ветхой денежной наличности и брикетирования отходов банкнот.

Для приёма, хранения и выдачи наличных денег каждое подразделение Нацбанка имеет оборотную кассу и резервные фонды наличных денег.

Оборотная касса – касса филиала Национального Банка, Центра Национального Банка, включающая приходную, расходную, приходно–расходную кассы, кассу пересчета, разменную (обменную) кассу и вечернюю кассу.

Разменная (обменная) касса – специально оборудованная кабина (помещение) в филиале Национального Банка, Центре Национального Банка, предназначенная для выдачи банкнот и монет одного номинала в обмен банкнот и монет другого номинала.

Приходная касса – специально оборудованная кабина (помещение) в филиале Национального Банка, Центре Национального Банка, предназначенная для приема банкнот, монет, иностранной валюты.

Приходно–расходная касса – специально оборудованная кабина (помещение) в филиале Национального Банка, Центре Национального Банка, предназначенная для приема и выдачи банкнот, монет, иностранной валюты;

Расходная касса – специально оборудованная кабина (помещение) в филиале Национального Банка, Центре Национального Банка, предназначенная для выдачи банкнот, монет, иностранной валюты.

Остаток наличных денег в оборотной кассе ограничивается лимитом, установленным отдельно для каждого подразделения банка.

Сумма наличных денег, превышающих установленный лимит оборотной кассы, должна быть перечислена в резервный фонд, операция производится один раз в день. Вложенные наличные деньги в резервный фонд является изъятием денег из обращения и производится один раз в день. Изъятие наличных денег из резервного фонда в оборотную кассу является выпуском денег в обращение.

Резервные фонды наличных денег создаются в каждом подразделении Нацбанка. Наличные деньги в эмиссионной упаковке могут храниться в резервных фондах без их полистного пересчёта или пересчёта по кружкам в течение года со дня их формирования, а ветхие банкноты и дефектные монеты – до 2–х лет.

Руководитель подразделения Нацбанка и специально уполномоченное подразделение центрального подразделения Нацбанка принимают меры по обеспечению резервных фондов наличными деньгами всех номиналов банкнот и монет, необходимых для денежного оборота, и своевременному вызову ветхих банкнот и дефектных монет.

Независимо от распределения обязанностей по обеспечению сохранности резервных фондов и совершению операций по ним руководитель и главный бухгалтер подразделения несут персональную ответственность за обеспечение сохранности резервных фондов и соблюдение эмиссионно–кассовой дисциплины.

Руководитель, заместитель главного бухгалтера, заведующий кассой подразделений Нацбанка, а также руководитель специально уполномоченного отдела подразделения Нацбанка, ответственного за налично–денежный оборот, обязаны:

- обеспечить своевременное кассовое обслуживание юридических и физических лиц;
- организовать соответствующее назначение кассовых работников совершающим операции с ценностями, и проведение мероприятий по их подготовке и повышению квалификации;
- не допускать случаи неправильного подсчёта, растрат и хищений, а при их возникновении принимать меры, согласно установленному законодательству РК порядку взыскания с виновных лиц причиненного ущерба;
- по результатам проводимых ревизии ценностей установить выявленные недостатки с обязательным выполнением письменных предписаний лиц, проводящих данные ревизии.

Подразделения Нацбанка для подкрепления резервных фондов представляют в специально уполномоченное подразделение центрального аппарата Нацбанка заявки, где указывается сумма потребности в наличных деньгах.

Специально уполномоченное подразделение центрального подразделения Нацбанка, ответственное за налично–денежный оборот, на основании полученных заявок и выполненного анализа налично–денежного оборота, рассчитывает потребность в денежных подкреплениях резервных фондов подразделениях Нацбанка и составляет проект плана по подкреплению резервных фондов подразделений Нацбанка наличными деньгами, который удерживается курирующим заместителем Председателя Нацбанка.

На основании утверждённого плана специально уполномоченное подразделение центрального аппарата Нацбанка составляет проект разрядки на подкрепление резервных фондов подразделений Нацбанка, которая утверждается курирующим заместителем Председателя Нацбанка.

На основании утверждённой разрядки специально уполномоченное подразделение центрального аппарата Нацбанка составляет указание подразделению Нацбанка — отправителю о подготовке и выдаче наличных денег из резервных фондов для подкрепления резервных фондов подразделений Нацбанка получателя. При этом в указаниях подробно указываются банкноты и монеты по номиналу, их количество, степень износа, суммы по каждому номиналу и общий итог суммы.

Одновременно в подразделениях Нацбанка – получателя высылаются по подготовке для вывоза ветхих банкнот и дефектных монет. При этом объём вывозимых ветхих банкнот и дефектных монет не должен превышать объём получаемого подкрепления.

Указание о подкреплении резервных фондов подразделений Нацбанка должно выполняться в установленный в нём срок. Об отправленном подкреплении резервных фондов подразделением Нацбанка — отправителем в тот день высылаются извещения в специально уполномоченное подразделение центрального аппарата Нацбанка по электронной почте и сведения по отправленной денежной наличности для подкреплений резервных фондов. В извещении указывается место назначения, сумма банкнот и монет по номиналам, степени износа, количество и общий итог суммы, оба документа подписываются руководителем, главным бухгалтером и заведующим кассой подразделений Нацбанка. После зачисления наличных денег в резервные фонды подразделения Нацбанка – получатель высылает подразделению Нацбанка – отправителю подтверждение о получении ценностей и одновременно извещает об этом специально уполномоченное подразделение центрального аппарата Нацбанка. Подтверждение и извещение высылаются электронной почтой. В специально уполномоченное подразделение центрального аппарата Нацбанка высылаются сведения о полученных наличных деньгах для подкрепления резервных фондов. Высылаемые документы подписываются руководителем, главным бухгалтером и заведующим кассой подразделения Нацбанка.

Изъятие наличных денег из резервных фондов в оборотную кассу производится по письменному распоряжению руководителя подразделений Нацбанка.

Норма выпуска в обращение наличных денег устанавливается руководителем подразделения Нацбанка в зависимости от потребности в наличных деньгах.

На основании заявок полученных от клиентов, заведующий кассой производит расчёт потребности в наличных деньгах на следующий рабочий день. На основании выполненных расчётов руководитель специально уполномоченного отдела подразделения Нацбанка составляет

проект распоряжение на выпуск денег в обращение. Распоряжение на выпуск денег в обращение составляется с указанием:

- номера и даты распоряжения
- номинала банкнот и монет, степени износа, количества и суммы– общей итоговой суммы банкнот и монет цифрами и прописью

Оригинал распоряжения передаётся в специально уполномоченный отдел подразделения Нацбанка для выполнения бухгалтерских проводок и осуществления записи в ведомости банкнот, выпущенных в обращение и ведомости монет, выпущенных в обращение. Оригинал распоряжения после выполнения проводок вместе с расходным внебалансовым ордером и приходным кассовым ордером подшиваются в кассовые документы дня.

О произведённом изъятии наличных денег из резервных фондов в оборотную кассу в тот же день составляется срочное электронное кредитовое платёжное поручение в нём проставляется пятизначный номер, из которых первые три цифры соответствуют трёхзначному порядковому номеру записи об изъятии денег из резервного фонда в книге резервных фондов и две цифры означают ключ.

Контрольные вопросы

1. Понятие эмиссии денег
2. Цели выпуска денег
3. Принципы организации эмиссионных операций НБ РК
4. Порядок организации резервных фондов в подразделениях Национального банка РК
5. Оборотная касса коммерческих банков, ее сущность и значение. Порядок подкрепления оборотных касс
6. Охарактеризуйте назначение резервных фондов и оборотных касс НБ РК
7. Какую информационную базу исследует НБ РК, определяя важнейшие направления денежно–кредитной политики на предстоящий год?
8. В чем заключается работа по анализу и прогнозированию состояния экономики, проводимой НБ РК?
9. Какие индикаторы состояния экономики анализирует НБ РК при реализации функции анализа и прогнозирования состояния экономики?
10. Каковы цели мониторинга предприятий, осуществляемого НБ РК?
11. Какие функции возлагаются на НБ РК в целях организации на территории Казахстана наличного денежного обращения?
12. Назовите этапы процесса выпуска денег в обращение
13. В чем суть работы по составлению прогноза кассовых оборотов?
14. Какова последовательность составления прогноза кассовых оборотов?

4.2 Организация денежно-кредитного регулирования в некоторых странах с развитыми рыночными отношениями

Международная практика резервных требований

В настоящее время промышленно развитые страны не используют резервные требования как инструмент регулирования денежного предложения, однако ее активно продолжают использовать развивающиеся страны. В настоящее время резервные требования в промышленно развитых странах, чаще всего, используются краткосрочного управления ликвидностью финансового сектора. В некоторых странах, например в США, Франции, Германии разрешено снижать объем резервов на счетах в центральном банке до нуля в отдельные дни. Однако отрицательный остаток на счетах в центральном банке должен обеспечиваться ценными бумагами.

Центральные банки многих стран в течении 1990–х годов снижали или полностью отказывались от них. В США ФРС отменила обязательное резервирование по срочным вкладам в 1990 г., а в 1992 г. уменьшила норму резервирования по чековым депозитам с 12% до 10%. Центральные банки Канады, Швейцарии, Новой Зеландии, Бельгии, Австралии, Швеции, Дании, Великобритании и Мексики полностью отказались от резервных требований. Во Франции, Финляндии оно снижены до минимума. Причиной отказа является неравная конкуренция между банковскими и небанковскими организациями, вызванная вынужденным повышением процентных ставок по выдаваемым кредитам с целью компенсации потери потенциального дохода, который банки могли бы получить направляя часть привлеченных средств не на резервные отчисления, а на кредитование. Чтобы поправить свою конкурентоспособность банки идут на всевозможные ухищрения. Во избежание арбитражного поведения банков денежные власти многих стран отменяют резервные требования. Обязательные резервы представляют для банков аналог налога.

Тем не менее многие центральные банки сохраняют резервные требования. Они полагают, что резервирование обеспечивает большую стабильность денежного мультипликатора и, следовательно, более качественный контроль над предложением денег.

В большинстве же развивающихся странах и странах с переходной экономикой резервные требования стали одним из основных инструментов денежно–кредитной политики в связи с тем, что они не требуют ни эффективного денежного рынка и платежных систем (необходимых для проведения учетной политики), ни рынка ценных бумаг (необходимого для операций на открытом рынке).

Большинство развивающихся стран ввели резервные требования по банковским пассивам. В составе резервной базы числятся счета до востребования, сберегательные вклады, срочные депозиты. В Гонконге,

Аргентине, Эстонии, Литве, Болгарии, Боснии, Герцеговине в резервную базу также входят долговые ценные бумаги, инструменты денежного рынка, финансовые гарантии и чистые обязательства перед иностранными кредитными институтами.

Резервная ставка чаще всего единообразно применяется ко всем компонентам резервной базы. В частности, одна и та же норма резервирования применяется ко всем типам банковских вкладов и депозитов в большинстве стран Центральной и Восточной Европы–Эстонии, Латвии, Литве, Венгрии, Болгарии, Польше, Словении, Словакии. Среднее значение норматива резервных требований по 24 развивающимся и переходным экономикам (отличающимся сравнительно высоким доходом на душу населения) колеблется от 6 до 11 %. Норма резервирования отличается в зависимости от типа кредитного учреждения. Например, Банк Словении установил норматив резервирования для сберегательных банков – 3 % резервной базы. В ряде стран коэффициент резервирования по краткосрочным обязательствам выше, чем по долгосрочным (Бразилия, Колумбия, Израиль, Перу). А в некоторых странах норматив резервных требований применяется не к урону резервной базы, а к ее приросту. Резервные требования на прирост обязательств банков служат инструментом предотвращения избыточной кредитной экспансии (например, их использует Центральный Банк Перу).

Форма хранения резервов не имеет межстрановой унификации. Наиболее часто используются следующие формы:

- счета и депозиты в Центральном Банке;
- государственные ценные бумаги и корпоративные обеспеченные облигации;
- для валютных пассивов депозиты в иностранной валюте;
- наличные денежные средства и высоколиквидные активы.

С развитием национальных финансовых рынков и их интеграцией в международную финансовую систему центральные банки развивающихся стран предполагают постепенно снижать резервные требования до уровня требований развитых стран.

В странах–членах еврозоны внутренние резервные требования приведены в соответствие со стандартами Европейского Центрального Банка.

Главными причинами снижения норм резервирования в развивающихся и переходных экономиках выступают:

- благоприятная внутренняя и международная макроэкономическая конъюнктура;
- рост доверия иностранных инвесторов к национальной денежно–кредитной системе;
- консолидация национальной банковской системы и разработка более эффективного банковского надзора;

–снижение конкурентоспособности банков–резидентов вследствие интеграции внутреннего рынка в международную финансовую систему.

Операции центральных банков зарубежных стран на открытом рынке ценных бумаг

В отличие от резервных требований операции на открытом рынке (ООР) являются весьма гибким инструментом денежно–кредитной политики, они используются на добровольной, а не принудительной основе.

ООР являются главным инструментом денежно–кредитной политики в развитых странах и в настоящее время становятся все более важными для развивающихся стран и переходных экономик.

Большинство центральных банков предпочитают использовать репо (продажа ценных бумаг на срок с обязательством выкупа на заранее оговоренных условиях) и ломбардный кредит. Большинство центральных банков предпочитают в операциях репо использовать правительственные ценные бумаги или обязательства, гарантированные правительством.

Помимо правительственных обязательств центральные банки в ломбардных и переучетных операциях используют негосударственные ценные бумаги промышленного сектора (Европейский центральный банк, ФРС США, Банк Японии, Банк Канады, Шведский РиксБанк и др.). Отчасти это отражает тот факт, что большинство сделок заключается на один день (операции овернайт, по которым финансовые риски минимальны). С помощью сверхкраткосрочных кредитов банки сглаживают дефицит или избыток денежных средств при завершении расчетов платежных систем в конце каждого рабочего дня. Во всех операциях, где банки отдают денежным властям в залог ценные бумаги, объем обеспечения должен быть больше размера кредита. Первоначальная маржа защищает центральный банк от нежелательного изменения курса заложенного финансового актива. Также по частным ценным бумагам установлены дополнительные требования–минимальный внешний кредитный рейтинг, минимальный порог надежности.

Эмиссию собственных ценных бумаг производит Банк Японии, Резервный Банк Австралии, Банк Канады, Европейский Центральный Банк, Шведский Риксбанк, Банк Англии, ФРС США не производят эмиссию ценных бумаг.

Наибольшее распространение получили следующие типы обязательств, эмитируемых денежными властями:

- долговые сертификаты (Банк Нидерландов, Национальный Банк Дании, Банк Испании, Европейский Центральный Банк);
- финансовые векселя (Банк Англии, Банк Японии)
- облигации (Банк Кореи, Центральный Банк Чили, Банк России).

Таким образом объектами ООР центральных банков ведущих стран мира являются:

- правительственные ценные бумаги;
- ценные бумаги правительственных агентств;
- ипотечные ценные бумаги;
- ценные бумаги финансовых институтов;
- ценные бумаги промышленного частного сектора;
- в некоторых странах иностранные ценные бумаги (Резервный Банк Австралии, Банк Англии, Швейцарский Национальный Банк).

Европейский центральный банк использует все вышеперечисленные объекты ООР, кроме иностранных ценных бумаг.

Шведский Риксбанк использует все объекты ООР в ломбардных ссудах.

ФРС США использует правительственные ценные бумаги, ценные бумаги правительственных агентств и ценные бумаги промышленного частного сектора.

Банк Англии использует правительственные ценные бумаги, ценные бумаги правительственных агентств, ценные бумаги финансовых институтов, иностранные ценные бумаги.

Банк Японии только правительственные ценные бумаги.

Учет векселей осуществляет Банк Японии и ФРС США.

Постоянные механизмы денежно-кредитной политики в зарубежных странах

В большинстве развитых стран денежные власти используют постоянные механизмы банковского кредитования. Они как правило, имеют форму кредитования банковской системы под залог финансовых активов. Кредитование осуществляется в рамках учетной политики или политики дисконтного окна.

Процентная ставка по кредитам центрального банка соответствует доходности государственных ценных бумаг плюс маржа, которая препятствует безграничному получению дешевых денег кредитора последней инстанции. Постоянные механизмы банковского кредитования могут принимать форму не только кредитов, но и учета и переучета векселей.

Второй составляющей постоянных механизмов является постоянный механизм депонирования избыточных денежных средств банковской системы на счетах центрального банка. Через постоянный механизм депонирования власти оказывают на нижний предел краткосрочной процентной ставки денежного рынка. В отличие от постоянных механизмов кредитования механизмы депонирования не имеют в мире широкого распространения. Процентная ставка по депозитам в центральном банке ниже рыночной. Если бы она совпадала со ставкой денежного рынка, то коммерческие банки предпочитали в качестве контрагента видеть денежные власти, обладающие минимальными рисками по сравнению с остальными участниками финансового рынка. Однако постоянные механизмы не должны служить

альтернативой денежному рынку. Максимальная срочность депозитов в центральном банке достигает 7–14 дней. В странах с крупной и развитой экономикой центральные банки предпочитают вместо постоянных механизмов использовать операции на открытом рынке, чтобы не вмешиваться в рыночный процесс. Некоторые центральные банки периодически привлекают депозиты, но не создают постоянных механизмов депонирования.

На развивающихся рынках ситуация обстоит противоположным образом. Кредитоспособность контрагентов денежного рынка довольно сложно оценить, и коммерческие банки предпочитают менее рискованные депозиты в центральном банке, несмотря на то, что по рыночным инструментам ставка выше.

В некоторых странах альтернативой постоянных механизмов служат операции денежных властей с иностранной валютой.

В еврозоне действует полноценный постоянный механизм, служащий основным инструментом денежно–кредитной политики, с помощью которого поддерживается коридор колебаний суточной процентной ставки. В США и Японии нет постоянных механизмов депонирования.

Европейская система центральных банков предлагает банковской системе еврозоны два постоянных механизма: маргинальное кредитование и депонирование избыточных денежных средств.

Маргинальное кредитование могут использовать уполномоченные контрагенты евросистемы. С его помощью от национальных денежных властей они получают ликвидные средства на одни сутки под залог приемлемого обеспечения. При стабильной конъюнктуре денежного рынка процентная ставка по маргинальным кредитам определяет верхний предел рыночной ставки овернайт. Кредит предоставляется через соответствующий национальный центральный банк.

Уполномоченные контрагенты евросистемы могут также воспользоваться механизмом депонирования избыточных денежных средств на одну ночь в национальном центральном банке. На депозиты начисляется процент исходя из заранее объявленной ставки. При спокойной конъюнктуре денежного рынка процентная ставка по депозитам определяет нижний предел рыночной ставки овернайт.

В 2001 г. Банк Японии ввел в действие дополнительный механизм кредитования, посредством которого японские банки могут получить денежные займы под обеспечение ценными бумагами. Процентные платежи по ссуде устанавливаются исходя из официальной учетной ставки Банка Японии.

В США все кредитные учреждения обязаны хранить резервы на счетах в ФРС США могут подавать заявки на получение ссуд в

федеральном резервном банке местного штата. Кредиты выдаются только если банк не нашел других источников финансовых ресурсов.

Способы таргетирования в зарубежных странах различаются в зависимости от того, ограничиваются ли темпы прироста одного или нескольких денежных агрегатов.

Впервые публикацию целевых показателей денежных агрегатов начала в 1974 г. ФРГ. Основа установления целевых показателей в ФРГ была заложена еще в 1967 г. Законом о содействии стабильности, в рамках которого были определены ориентиры таких макроэкономических показателей, как уровень безработицы, темпы инфляции и т. д. Распространению практики установления такого рода ориентиров для регулирования денежного обращения способствовали в 70–е годы значительное ускорение инфляции, обострившее проблему замедления темпов роста денежной массы, и введение режима плавающих валютных курсов, ослабившее влияние внешних факторов на динамику денежной массы. В 1975 г. целевые ориентиры динамики денежной массы были установлены в США, в 1976 г. — во Франции, в 1977 г. — в Великобритании и Японии. В настоящее время целевые ориентиры публикуются во многих странах (в начале 80–х от них отказались центральные банки Японии и Канады).

Таргетирование представляет собой установление прямых ограничений изменению денежной массы, но ограничений, носящих индикативный характер. Оно может «работать» даже в форме установления центральным банком не контрольных цифр, а простых прогнозов (как это было в Японии в 1979 г.). Степень реализации такого рода контроля зависит от двух моментов:

1) от того, насколько соблюдение установленных ориентиров подкрепляется применением иных методов регулирования;

2) от того, насколько велико доверие рынка к потенциальной способности центрального банка применить находящиеся в его распоряжении методы регулирования для достижения этих ориентиров.

Тем самым действенность установления целевых ориентиров ставится в зависимость от эффективности применения прочих методов регулирования и состояния денежного обращения, во многом определяющего как твердость намерений центрального банка, так и реакцию рынка.

Существует и обратная связь между установлением ориентиров динамики денежной массы и действенностью других методов регулирования денежного обращения, используемых центральным банком. Она состоит в том, что наблюдение за соответствием реальной динамики денежной массы установленным ориентирам позволяет достаточно точно определить, когда возникает необходимость вмешательства регулирующих органов.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте особенности международной практики резервных требований
2. Охарактеризуйте особенности операций центральных банков зарубежных стран на открытом рынке ценных бумаг
3. Постоянные механизмы денежно–кредитной политики в зарубежных странах
4. Способы таргетирования в зарубежных странах.

Заключение

Денежно-кредитное регулирование экономики является составным элементом государственного регулирования экономики во всех странах. От эффективности его осуществления зависят уровень инфляции в стране, финансовая устойчивость банковской системы, экономический рост.

Денежно-кредитное регулирование начинается с разработки денежно-кредитной политики – стратегии развития денежно-кредитной системы на конкретный период времени.

Денежно-кредитное регулирование экономики и денежно-кредитная политика государства призвана способствовать установлению в экономике общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции.

Денежно-кредитное регулирование экономики – система мер и инструментов воздействия государства в лице центрального банка на объем и структуру денежной массы, находящейся в обращении в целях недопущения, снижения инфляции.

Проводником государственной денежно-кредитной политики во всех странах выступают Центральные банки, играющие роль единого эмиссионного центра, регулятора денежно-кредитных отношений, надзорного органа над банками второго уровня. Необходимость проведения денежно-кредитного регулирования, как составной части государственного регулирования экономики, наиболее в полной мере раскрывается в кейнсианской теории денег: государство с помощью инструментов и методов денежно-кредитной политики Центрального банка оказывает воздействие на объем денежной массы, стимулирование экономической активности, снижение инфляции.

Система переменных, через которую Центральный банк страны (в частности, в Казахстане Национальный Банк) влияет на экономическую активность называется трансмиссионным или передаточным механизмом. В ходе денежно-кредитной политики центральный банк осуществляет таргетирование промежуточных целей путем установления целевых ориентиров в регулировании прироста денежной массы в обращении и кредита, которых придерживаются в своей политике центральные банки. Основные инструменты денежно-кредитного регулирования экономики являются: операции на открытом рынке, изменение резервной нормы, изменение базовой ставки, ставки рефинансирования. В современных условиях для денежно-кредитной политики, проводимой НБ РК стало характерным применение полного перечня действующих инструментов воздействия на денежную массу. Денежно-кредитная политика в Казахстане проводится НБ РК в режиме инфляционного таргетирования, важнейшим инструментом которого является базовая ставка, с помощью которой НБ РК воздействует на состояние денежного рынка и в конечном счете на экономическую активность.

ГЛОССАРИЙ

Базовая ставка – является основным инструментом денежно–кредитной политики Национального Банка, которая позволяет регулировать номинальные межбанковские процентные ставки на денежном рынке.

Безналичный денежный оборот – движение стоимости без участия наличных денег, перечисление денежных средств по счетам в банках.

Валютные интервенции – купля–продажа иностранной валюты и проведение других видов валютных сделок на межбанковском или биржевом рынке с целью воздействия на курс казахстанского тенге.

Денежная масса – это сумма наличных и безналичных денежных средств, а также других средств платежа, обслуживающих хозяйственный оборот.

Денежно-кредитное регулирование экономики – система мер и инструментов воздействия государства в лице центрального банка на объем и структуру денежной массы, находящейся в обращении в целях недопущения, снижения инфляции.

Денежные агрегаты – один из показателей, используемых для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы.

Денежная база (резервные деньги) – это сумма наличных денег вне Национального банка РК (M0) и депозиты БВУ и других организаций в Национальном Банке.

Денежная база (в узком выражении) – это сумма наличных денег вне Национального банка РК (M0) и резервные депозиты БВУ в НБ РК.

Денежный (банковский) мультипликатор – коэффициент, равный отношению денежной массы (M2) к денежной базе (M0) и характеризующий рост денег в обороте за счёт кредитных операций. Теоретическое максимальное значение этого показателя считается как обратная величина нормы резервирования (1/R).

Инфляция – это повышение общего уровня цен на товары и услуги.

Инфляционные ожидания – это предположения населения и участников рынка о дальнейшей динамике инфляции. Предположения о возможном уровне инфляции в будущем оказывают влияние на экономическую деятельность населения и рынка.

Инфляция спроса – это инфляция, вызванная повышенным спросом населения на товары и услуги, вследствие увеличения денежной массы в обращении (рост доходов населения, чрезмерная кредитная активность банков и т.д.)

Инфляция предложения (инфляция издержек) – инфляция, вызванная повышением издержек производителей вследствие роста цен на сырье, материалы, что приводит к вынужденному росту цен на товары и услуги.

Инфляционное таргетирование – это режим денежно–кредитной политики, ориентированный на установление и достижение целевого показателя инфляции в среднесрочной перспективе.

Налично–денежное обращение – это движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими функций средства платежа и средства обращения.

Норматив минимальных резервных требований – коэффициент, выраженный в процентах, применяемый к обязательствам банка, принимаемым для расчета минимальных резервных требований.

Операции на открытом рынке – покупка или продажа центральным банком государственных ценных бумаг.

Операция прямого РЕПО – операция РЕПО, при открытии которой Национальный Банк осуществляет продажу ценных бумаг контрагенту с обязательством обратного выкупа данных или иных годных к замещению ценных бумаг.

Операция обратного РЕПО – операция РЕПО, при открытии которой Национальный Банк осуществляет покупку ценных бумаг у контрагента с обязательством обратной продажи данных или иных годных к замещению ценных бумаг.

Прямые количественные ограничения – установление максимальные уровни ставок по отдельным видам операций и сделок, прямое ограничение кредитования, замораживание ставок вознаграждения, прямое регулирование конкретных видов кредита в целях стимулирования или сдерживания развития отдельных отраслей.

Спрос на деньги – количество денег, которое население и хозяйствующие субъекты хотело бы иметь в своем распоряжении в настоящий момент в зависимости от имеющегося уровня доходов, реальных денежных остатков и ставки процента по финансовым активам.

Ставка рефинансирования – это ставка, взимаемая центральным банком по кредитам, предоставляемым коммерческим банкам

Таргетирование – установление целевых ориентиров в регулировании прироста денежной массы в обращении и кредита, которых придерживаются в своей политике центральные банки.

Трансмиссионным или передаточным механизмом (transmission mechanism of monetary policy) – система переменных, через которую предложение денег влияет на экономическую активность.

Тестовые задания

1. Согласно данной теории, деньги имеют внутреннюю ценность (цена денежной единицы – цена ее золотого содержания), деньгам присущи функции меры стоимости, средства обращения):
 - А.количественная
 - Б.номиналистическая
 - В.кейнсианская
 - Г.металлическая
 - Д.монетарная
2. В денежный агрегат M1 входит:
 - А.M0+депозиты населения и юридических лиц до востребования в тенге (переводимые), средства на расчетных, текущих счетах
 - Б.M0+срочные депозиты в иностранной валюте
 - В.M0+срочные депозиты в тенге, депозиты населения и юридических лиц до востребования (переводимые) в иностранной валюте
 - Г.M0+срочные депозиты в тенге
 - Д.M0+депозиты юридических лиц до востребования в тенге
3. Инфляция вызванная повышением цен на сырье, материалы, ресурсы:
 - А.инфляция спроса
 - Б.умеренная инфляция
 - В.экспортируемая инфляция
 - Г.импортируемая инфляция
 - Д.инфляция предложения (издержек)
4. Количество денег, которое население и хозяйствующие субъекты хотело бы иметь в своем распоряжении в настоящий момент в зависимости от имеющегося уровня доходов, реальных денежных остатков и ставки процента по финансовым активам:
 - А.спрос на деньги
 - Б.предложение денег
 - В.потребность в денежных средствах
 - Г.равновесие на денежном рынке
 - Д.спрос на доходы
5. Продажа ценных бумаг со стороны Национального банка финансовым институтам с обязательством их обратной покупки на заранее оговоренных условиях:
 - А.операции обратного репо
 - Б.валютный своп
 - В.операции прямого репо
 - Г.операции овернайт
 - Д.ломбардный кредит
6. При росте предложения денег и неизменном спросе на деньги равновесие на денежном рынке устанавливается при:

А. большем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и меньшей, чем первоначальная ставка процента

Б. меньшем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и большей, чем первоначальная ставка процента

В. большем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и неизменной ставке процента

Г. неизменном количестве денег в обращении и меньшей, чем первоначальная ставка процента

Д. меньшем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и меньшей ставке процента

7. Ставка рефинансирования – это:

А. ставка, взимаемая центральным банком по кредитам, предоставляемым коммерческим банкам

Б. ставка вознаграждения по валютным своп

В. доля в процентах от суммы обязательств банка второго уровня

Г. ставка доходности по краткосрочным нотам

Д. ставка вознаграждения по депозитам банков второго уровня в Национальном банке

8. Установление целевых ориентиров в регулировании прироста денежной массы в обращении и кредита, которых придерживаются в своей политике центральные банки:

А. прямые количественные ограничения

Б. денежно-кредитная политика

В. денежно-кредитное регулирование

Г. таргетирование

Д. прогнозирование денежной наличности

9. Купля-продажа иностранной валюты и проведения других видов валютных сделок на межбанковском или биржевом рынке с целью воздействия на курс казахстанского тенге:

А. валютные интервенции

Б. операции на открытом рынке

В. переучет ценных бумаг

Г. прямые количественные ограничения

Д. валютные операции

10. Представители какой школы считают, что связь между ВВП и денежной массой более прочная, нежели между ВВП и инвестициями, и что причиной значительного сокращения производства является сокращение количества денег в обращении:

А. классической

Б. кейнсианской

В. монетаристской

Г. номиналистической

Д. современной теории денег

11. По Кейнсу спекулятивный спрос на деньги зависит от:

- А. процентной ставки по финансовым активам
- Б. уровня реальных доходов населения
- В. уровня инфляции
- Г. уровня развития товарных отношений
- Д. уровня ВВП

12. Обращаемая эмиссионная государственная дисконтная бездокументарная ценная бумага, которая размещается Национальным Банком по дисконтированной цене, а погашается по номинальной стоимости:

- А. краткосрочные ноты
- Б. акция
- В. облигация
- Г. казначейские обязательства
- Д. казначейский вексель

13. Показатели, используемые для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы:

- А. денежные агрегаты
- Б. денежная база
- В. денежный и банковский мультипликаторы
- Г. статистические данные
- Д. индекс инфляции

14. Согласно Закону денежного обращения:

- А. $V=Q \cdot VP$
- Б. $M=V \cdot PQ$
- В. $M=VP \cdot Q$
- Г. $M=PQ/V$
- Д. $N=M / B$

15. Часть государственной экономической политики, проводимой центральным банком для воздействия на количество и стоимость денег в обращении:

- А. налоговая политика
- Б. фискальная политика
- В. бюджетная политика
- Г. денежно–кредитная политика
- Г. кредитная политика

16. Какой канал трансмиссионного механизма отражает воздействие монетарной политики на совокупный спрос и производство следующим образом: увеличение денежной массы ведет к снижению процентной ставки, далее – к росту инвестиций в экономику – увеличению совокупного спроса и производства:

- А. валютный канал
- Б. канал кредитования

- В.канал процентной ставки
 - Г.канал валютного курса
 - Д.канал эмиссии
17. Предположения населения и участников рынка о дальнейшей динамике инфляции:
- А.инфляция
 - Б.прогноз
 - В.инфляционные ожидания
 - Г.таргетирование
 - Д.лимитирование
18. Документ, который ежегодно разрабатывается Национальным Банком, содержит результаты денежно–кредитной политики за истекший год и основные направления на предстоящий период:
- А.постановление о денежно–кредитном регулировании
 - Б.правила денежно–кредитной политики
 - В.основные направления денежно–кредитной политики
 - Г.постановление о базовой ставке
 - Д.постановление о ставке рефинансирования
19. Показатель, характеризующий возможное увеличение денежной массы без отрицательных последствий для роста цен и инфляции:
- А.денежный агрегат
 - Б.минимальные резервные требования
 - В.денежный мультипликатор
 - Г.денежная база
 - Д.индекс инфляции
20. Регулярные операции Национального Банка в форме аукционов для предоставления или изъятия ликвидности на денежном рынке с целью формирования уровня межбанковских процентных ставок вблизи базовой ставки под залог высоколиквидных и безрисковых ценных бумаг:
- А.операции на открытом рынке
 - Б.валютные интервенции
 - В.переучет ценных бумаг
 - Г.прямые количественные ограничения
 - Д.таргетирование
21. Основной инструмент денежно–кредитной политики Национального Банка, позволяющий регулировать номинальные межбанковские процентные ставки на денежном рынке:
- А.базовая ставка
 - Б.ставка по привлечению депозитов
 - В.ставка по предоставлению кредитов
 - Г.ставка рефинансирования
 - Д.норматив минимальных резервных требований

22. Кредитная политика сопровождающаяся расширениями масштабов кредитования, ослаблением контроля над приростом количества денег в обращении, понижением процентных ставок:

- А.экспансионная
- Б.рестрикционная
- В.тотальная
- Г.селективная
- Д.лояльная

23. При росте спроса на деньги и неизменном денежном предложении равновесие на денежном рынке устанавливается при:

- А.большей чем первоначальная ставке процента
- Б.меньшей чем первоначальная ставке процента
- В.при неизменной ставке процента
- Г.большем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и меньшей, чем первоначальная ставке процента
- Д.меньшем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и большей, чем первоначальная ставке процента

24. Монетаристская модель денежно-кредитного регулирования экономики:

А.заклучалась в том, что денежное предложение играет важную роль в экономической активности, главным условием стабилизации экономики является денежно–кредитная политика

Б.выражалась в стимулировании совокупного спроса населения (политика экспансии) через увеличение государственных расходов и снижение налогов

В.выражалась в том, что увеличение предложения денег (посредством увеличения государственных расходов и кредитной экспансии банков) – приводит к снижению процентной ставки, увеличение потока инвестиций, и в итоге увеличению ВВП

Г.заклучалась в сокращении совокупного спроса населения через уменьшение государственных расходов и увеличение налогов

Д.выражалась в необходимости обеспечения равенства сбережений и инвестиций

25. Согласно уравнению обмена $M \cdot V = P \cdot Q$, Q–это:

- А.общий объем продаж товаров и услуг за год
- Б.масса денег, которое необходимо стране для нормального денежного обращения
- В.средний уровень цен на продаваемые в стране товары и услуги
- Г.скорость обращения денег (среднее число оборотов денежной массы за определенный период)
- Д.степень развития кредита

26. Регулируемая общегосударственными законами организация денежного обращения:

- А.денежная система

- Б.денежная база
- В.банковская система
- Г.денежное регулирование
- Д.денежный оборот

27. Расчетный документ, содержащий требование продавца к покупателю оплатить на основании направленных ему, расчетных и отгрузочных документов стоимость поставленного по договору товара:

- А.платежное требование–поручение
- Б.платежное поручение
- В.аккредитив
- Г.чек
- Д.вексель

28. Инфляция, вызванная повышенным спросом населения на товары и услуги, вследствие увеличения денежной массы в обращении (рост доходов населения, чрезмерная кредитная активность банков и т.д.):

- А.инфляция спроса
- Б.умеренная инфляция
- В.экспортируемая инфляция
- Г.импортируемая инфляция
- Д.инфляция предложения (издержек)

29. Операция, при открытии которой Национальный Банк осуществляет покупку ценных бумаг у контрагента с обязательством обратной продажи данных или иных годных к замещению ценных бумаг:

- А.операции обратного репо
- Б.валютный своп
- В.операции овернайт
- Г.операции прямого репо
- Д.ломбардный кредит

30. Система переменных, через которую предложение денег влияет на экономическую активность

- А.трансмиссионный механизм
- Б.прямые количественные ограничения
- В.косвенные методы регулирования денежной массы
- Г.таргетирование
- Д.регулирование учетных ставок

31. Повышение ставки рефинансирования со стороны Центральные Банков:

- А.приводит к снижению кредитной эмиссии банков
- Б.приводит к увеличению кредитной активности банков
- В.увеличивает денежную массу
- Г.уменьшает ликвидность банков
- Д.снижает доходность государственных ценных бумаг

32. Вид таргетирования, при котором промежуточной целью являются денежные агрегаты:

- А.таргетирование денежных агрегатов
 - Б.таргетирование инфляции
 - В.таргетирование валютного курса
 - Г.таргетирование процентной ставки
 - Д.таргетирование денежной массы
33. Обязательная доля от суммы обязательств банка второго уровня, которую банк второго уровня поддерживает в виде наличных денег в своей кассе в национальной валюте и денег на корреспондентских счетах в Национальном Банке Республики Казахстан в национальной валюте:
- А.ставка рефинансирования
 - Б.базовая ставка
 - В.валютные интервенции
 - Г.минимальные резервные требования
 - Д.пруденциальные нормативы
34. Величина денежного мультипликатора определяется:
- А.отношением денежной массы к денежной базе
 - Б.отношением денежной массы к уровню инфляции
 - В.отношением денежной массы к общему объему продаж
 - Г.отношением денежной базы к денежной массе
 - Д.отношением денежной массы к уровню ВВП
35. В случае продажи Национальным Банком государственных ценных бумаг коммерческим банкам объем свободных (избыточных) резервов коммерческих банков:
- А.уменьшается
 - Б.остаётся неизменным, т.к. операции на открытом рынке не влияют на резервы банков
 - В.увеличивается
 - Г.зависит от соотношения заемных и собственных средств банков
 - Д.зависит от уровня доходности по ценным бумагам
36. Денежный агрегат М3 включает:
- А.М2+срочные депозиты населения и небанковских юридических лиц в иностранной валюте
 - Б.М2+обязательные резервы
 - В.М2+депозиты населения и юридических лиц до востребования в тенге (переводимые), средства на расчетных, текущих счетах
 - Г.М2+срочные депозиты населения и небанковских юридических лиц в тенге
 - Д.М1+М2
37. В соответствии с теорией банковского мультипликатора, прирост денег, вызванный увеличением денежной базы на одну единицу денег, может быть представлен в виде формулы $1/r$, где r —это:
- А.уровень инфляции
 - Б.ставка рефинансирования
 - В.ставка по привлечению депозитов

- Г. ставка по предоставлению кредитов
Д. норматив минимальных резервных требований
38. Режим денежно–кредитной политики, ориентированный на установление и достижение целевого показателя инфляции в среднесрочной перспективе:
- А. инфляционное таргетирование
 - Б. лимитирование
 - В. денежное таргетирование
 - Г. операции на открытом рынке
 - Д. операции постоянного доступа
39. Целевой коридор по инфляции на 2019–2021 г.г.:
- А. 4–6%
 - Б. 3–4%
 - В. 5–7%
 - Г. 2–3 %
 - Д. 6–8%
40. Купля–продажа Национальным Банком государственных обязательств и прочих государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки:
- А. операции на открытом рынке
 - Б. валютная интервенция
 - В. переучет ценных бумаг
 - Г. прямые количественные ограничения
 - Д. государственное заимствование
41. Кредитная политика направлена на ужесточение условий при ограничении объема кредитных операций коммерческих банков и повышения уровня ставок:
- А. селективная
 - Б. тотальная
 - В. экспансионная
 - Г. рестрикционная
 - Д. эмиссионная
42. Для расчета минимальных резервных требований к краткосрочным внутренним обязательствам банка второго уровня не относятся:
- А. выпущенные в обращение облигации
 - Б. краткосрочные вклады других банков
 - В. условные вклады клиентов
 - Г. текущие счета клиентов
 - Д. краткосрочные займы банков
43. Повышение данной ставки ведет к росту процентных ставок денежного рынка, затем к удорожанию средств на финансовом рынке, что, в свою очередь, воздействует на снижение потребления и повышение сбережений и оказывает понижающее воздействие на инфляцию:
- А. базовая ставка

- Б. ставка рефинансирования
 - В. норматив минимальных резервных требований
 - Г. доходность краткосрочных нот НБ РК
 - Д. банковский мультипликатор
44. Изъятие ликвидности Национальным Банком осуществляется путем:
- А. прямого репо
 - Б. обратного репо
 - В. кредитования
 - Г. покупкой государственных ценных бумаг на аукционе
 - Д. понижения базовой ставки
45. Установление максимальных уровней ставок по отдельным видам операций и сделок, прямое ограничение кредитования, которое применяется в случае невозможности приостановления инфляционных процессов косвенными методами денежно-кредитного регулирования:
- А. операции на открытом рынке
 - Б. валютная интервенция
 - В. прямые количественные ограничения
 - Г. переучет ценных бумаг
 - Д. таргетирование
46. Равенство количества предлагаемых денежных средств банковской системой страны на денежном рынке количеству денег, которые желают иметь у себя население и предприниматели:
- А. равновесие на денежном рынке
 - Б. закон денежного обращения
 - В. уровень инфляции
 - Г. денежный мультипликатор
 - Д. необходимый объем выпуска денег
47. Согласно Закона денежного обращения ($M \cdot V = P \cdot Q$), P – это:
- А. средний уровень цен на продаваемые в стране товары и услуги
 - Б. масса денег, которое необходимо стране для нормального денежного обращения
 - В. общий объем продаж этих товаров и услуг за год
 - Г. скорость обращения денег (среднее число оборотов денежной массы за определенный период)
 - Д. степень развития кредита
48. Согласно монетаризма, причиной значительного сокращения производства является
- А. увеличение налогов
 - Б. сокращение совокупного спроса
 - В. сокращение государственных расходов
 - Г. сокращение количества денег в обращении
 - Д. снижение инвестиций

49. Какой канал трансмиссионного механизма отражает воздействие монетарной политики на совокупный спрос и производство через изменение курса национальной валюты:
- А. канал валютного курса
 - Б. канал процентной ставки
 - В. каналы кредитования
 - Г. канал таргетирования
 - Д. канал эмиссии
50. При сокращении спроса на деньги и неизменном предложении денег равновесие на денежном рынке устанавливается при:
- А. меньшей чем первоначальная ставка процента
 - Б. большей чем первоначальная ставка процента
 - В. при неизменной ставке процента
 - Г. большем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и меньшей, чем первоначальная ставка процента
 - Д. меньшем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и большей, чем первоначальная ставка процента
51. Какая ставка в настоящее время используется исключительно при начислении пени, штрафов для возмещения ущерба, исчисления упущенной прибыли:
- А. ставка по депонированию
 - Б. базовая ставка
 - В. норматив минимальных резервных требований
 - Г. учетная ставка
 - Д. ставка рефинансирования
52. Организационно–правовая форма Национального Банка РК:
- А. республиканское государственное учреждение
 - Б. АО со 100 % участием государства
 - В. акционерное общество
 - Г. объединение ассоциативного типа
 - Д. система независимых банков в совокупности выполняющих функции центрального банка
53. Согласно кейнсианской теории спроса на деньги, данный вид спроса на деньги обусловлен функцией денег как средства накопления и зависит от уровня процентной ставки по финансовым активам:
- А. спекулятивный спрос на деньги
 - Б. инвестиционный спрос на деньги
 - В. транзакционный спрос на деньги
 - Г. спрос, вызванный мотивом предосторожности
 - Д. сберегательный спрос на деньги
54. Установление целевых ориентиров роста инфляции:
- А. инфляционное таргетирование
 - Б. денежное таргетирование
 - В. таргетирование обменного курса

- Г. прогнозирование уровня инфляции
Д. основные направления денежно–кредитной политики
55. Денежная база (в широком определении) включает в себя:
А. наличные деньги в обращении+депозиты банков второго уровня в Национальном банке
Б. наличные деньги в обращении
В. наличные деньги+депозиты населения и юридических лиц до востребования в тенге (переводимые), средства на расчетных, текущих счетах
Г. наличные деньги в обращении+ обязательные резервы банков второго уровня в Национальном банке
Д. $M1+M2$
56. Денежный агрегат $M2$ включает:
А. $M1$ +срочные депозиты (непереводимые депозиты) в тенге, депозиты населения и небанковских юридических лиц до востребования в иностранной валюте
Б. $M1$ +обязательные резервы
В. $M1$ +депозиты населения и юридических лиц до востребования в тенге (переводимые), средства на расчетных, текущих счетах
Г. $M1$ +срочные депозиты населения и небанковских юридических лиц в иностранной валюте
Д. $M0+M1$
57. Предоставление ликвидности Национальным Банком осуществляется путем:
А. обратного репо
Б. прямого репо
В. депозитов НБ РК
Г. эмиссии краткосрочных нот НБ РК
Д. продажей государственных ценных бумаг на аукционе
58. Движение стоимости без участия наличных денег, перечисление денежных средств по счетам в банках:
А. безналичный денежный оборот
Б. денежное обращение
В. денежный оборот
Г. налично–денежный оборот
Д. эмиссия денег
59. Какие налоги имеют инфляционный характер, увеличивают цены, сокращают спрос:
А. социальный налог, налог на имущество
Б. корпоративный подоходный налог и индивидуальный подоходный налог
В. НДС, акцизы
Г. земельный налог, налог на транспорт
Д. все прямые налоги

60. Основопологающим кейнсианским уравнением равновесия экономики является $VH\Pi=C+I+G+NX$, где C—это:
- А.потребительские расходы населения
 - Б.инвестиции
 - В.кредиты банков
 - Г.чистый экспорт
 - Д.государственные расходы
61. Режим таргетирования при котором осуществляется фиксирование обменного курса национальной валюты по отношению к валюте страны с низким уровнем инфляции:
- А. денежное таргетирование
 - Б.инфляционное таргетирование
 - В. таргетирование валютного курса
 - Г.фиксированное таргетирование
 - Д.таргетирование без номинального якоря
62. Данный инструмент денежно-кредитного регулирования, обеспечивая ликвидность банковской системы, служит одновременно задаче регулирования денежной массы или количества денег в обращении:
- А.нормативы минимальных резервных требований
 - Б.ставка рефинансирования
 - В.ставка вознаграждения по основным операциям денежно–кредитной политики:
 - Г.операции на открытом рынке
 - Д.валютные интервенции
63. В период высокой конъюнктуры, когда коммерческие банки особенно активно занимаются кредитованием, центральные банки в мировой практике:
- А.выбрасывают на рынок ценных бумаг государственные ценные бумаги по выгодным ценам
 - Б.выкупают государственные облигации на выгодных условиях
 - В.активно выпускают деньги
 - Г.уменьшают ставку рефинансирования
 - Д.уменьшают минимальные резервные требования
64. Государственные эмиссионные ценные бумаги, эмитируемые Национальным Банком Казахстана, обязательства по которым несет Национальный Банк Казахстана:
- А. облигации
 - Б.акции
 - В. краткосрочные ноты
 - Г.казначейские обязательства
 - Д.казначейские векселя
65. Что не входит в перечень операций, осуществляемых Национальным Банком в целях реализации денежно–кредитной политики:
- А.установление пруденциальных нормативов

- Б.предоставление займов
 - В.прием депозитов банков
 - Г.валютные интервенции
 - Д.покупка и продажа государственных и других ценных бумаг, в том числе с правом обратного выкупа
66. В основе этой теории денег лежат два положения: деньги создаются государством и стоимость денег определяется их номиналом, установленного государством:
- А.современная теория денег
 - Б.металлическая
 - В. номиналистическая
 - Г.количественная
 - Д.монетарная
67. Согласно кейнсианской теории спроса на деньги, данный вид спроса на деньги основывается прежде всего на функции денег как средства обращения – люди хранят деньги в целях осуществления различных сделок покупки–продажи товаров, услуг:
- А.транзакционный спрос на деньги
 - Б.спекулятивный спрос на деньги
 - В.спрос, вызванный мотивом предосторожности
 - Г.сберегательный спрос на деньги
 - Д.совокупный спрос на деньги
68. По Кейнсу чем выше процентная ставка по финансовым активам:
- А. тем меньше спрос на финансовые активы
 - Б.тем больше спрос на деньги
 - В.спрос на деньги не изменяется
 - Г.тем меньше спрос на деньги
 - Д.тем меньше стоимость финансовых активов
69. Денежная база (в узком выражении) включает в себя:
- А.наличные деньги в обращении
 - Б.наличные деньги в обращении+обязательные резервы банков второго уровня в Национальном банке
 - В.наличные деньги+депозиты населения и юридических лиц до востребования в тенге (переводимые), средства на расчетных, текущих счетах
 - Г.наличные деньги в обращении + депозиты банков второго уровня в Национальном банке
 - Д.M0+M1
70. С помощью какого инструмента денежно–кредитной политики Национальный Банк осуществляет предоставление ликвидности на денежном рынке:
- А. депозитов НБ РК
 - Б.операций обратного репо
 - В. операций прямого репо

- Г.валютного свопа
Д.валютных интервенций
71. Повышение нормативов минимальных резервных требований на несколько процентных пунктов:
А.приводит к увеличению кредитной активности банков
Б.увеличивает ликвидность банков
В.приводит к снижению кредитной активности банков
Г.увеличивает денежную массу
Д.снижает доходность государственных ценных бумаг
72. Основные направления денежно–кредитной политики–это:
А.Закон РК
Б.Постановление Правительства
В.основной централизованный прогнозный план денежного оборота
Г.Указ Президента
Д.Решением местных исполнительных органов
73. Что не входит в инструменты денежно–кредитной политики Национального Банка:
А.минимальные резервные требования
Б.ставка рефинансирования
В.коэффициенты достаточности собственного капитала банков
Г.операции на открытом рынке
Д.валютные интервенции
74. Вид денежно– кредитной политики, когда мероприятия центрального банков распространяются на все учреждения банковской системы:
А.рестрикционная
Б.экспансионная
В.тотальная
Г.селективная
Д.общая
75. Антиинфляционная фискальная политика проводится путем:
А.уменьшение объемов кредитования
Б.сокращения государственных расходов, уменьшения косвенных налогов
В.сокращения налично–денежной эмиссии Центральным банком
Г.увеличения ставки рефинансирования
Д.увеличения резервных требований Центрального банка к коммерческим банкам
76. Согласно какой теории для стабилизации экономики сбережения должны быть равны инвестициям, государство должно способствовать инвестированию с помощью регулирования ссудного процента:
А.монетаристской
Б.классической
В.кейнсианской

- Г.современной теории денег
Д.количественной
77. Необходимое условие эффективной деятельности Центрального банка по поддержанию денежно–кредитной и валютной стабильности в мировой и национальной практике:
- А.возможность хранения средств коммерческих банков на счетах Центрального банка
 - Б.подотчетность Президенту
 - В.независимость Центрального Банка от Правительства
 - Г.унитарность (стопроцентное участие государства)
 - Д.функция эмиссии денег
78. Количество денег, предлагаемое банковской системой страны во главе с центральным банком на денежном рынке – это:
- А.денежная база
 - Б.денежный оборот
 - В.спрос на деньги
 - Г.предложение денег
 - Д.налично–денежная эмиссия
79. Отношение денежной массы к ВВП–это:
- А.денежный мультипликатор
 - Б.уровень монетизации экономики
 - В.скорость оборота денег
 - Г.денежная база
 - Д.банковский мультипликатор
80. С 1 апреля 2017 года значение официальной ставки рефинансирования приравнивается к значению:
- А.норматива минимальных резервных требований
 - Б.базовой ставки, установленной на соответствующую дату
 - В.ставки доходности по краткосрочным нотам
 - Г.ставки доходности по МЕККАМ
 - Д.среднерыночной процентной ставки на денежном рынке
81. Какая теория выразалась в стимулировании совокупного спроса населения (теория эффективного спроса) через увеличение государственных расходов и снижение налогов:
- А.металлическая
 - Б.номиналистическая
 - В.кейнсианская
 - Г.количественная
 - Д.монетарная
82. Согласно кейнсианской теории спроса на деньги, данный вид спроса на деньги обусловлен спросом на деньги из мотива предосторожности – помимо запланированных покупок люди совершают и незапланированные:
- А.транзакционный спрос на деньги

- Б.инвестиционный спрос на деньги
 - В.предусмотрительный спрос на деньги
 - Г.финансовый спрос
 - Д.спекулятивный спрос на деньги
83. Режим таргетирования при котором осуществляется промежуточной целью служит прирост номинального ВВП:
- А.инфляционное таргетирование
 - Б.денежное таргетирование
 - В.таргетирование валютного курса
 - Г.таргетирование номинального дохода
 - Д.таргетирование без номинального якоря
84. При каком канале трансмиссионного механизма воздействие на макроэкономические показатели сводится к тому, что с ростом денежной массы: увеличиваются избыточные резервы коммерческих банков; расширяется банковское кредитование; происходит рост инвестиций в экономику; увеличивается совокупный спрос и производство (ВВП):
- А.процентный канал
 - Б.канал валютного курса
 - В.кредитный канал
 - Г.инфляционный канал
 - Д.канал эмиссии
85. К прямым инструментам денежно–кредитной политики относятся:
- А.ставка рефинансирования
 - Б.минимальные резервные требования
 - В.операции на открытом рынке
 - Г.прямые количественные ограничения
 - Д.валютные интервенции
86. К инструментам денежно–кредитной политики по изъятию ликвидности относятся:
- А.обратное репо
 - Б.аукцион НБ РК по покупке ценных бумаг с обратной продажей
 - В.депозиты Национального банка РК
 - Г.пруденциальные нормативы
 - Д.лимит открытой валютной позиции
87. Что является залоговым обеспечением по инструменту денежно–кредитной политики – валютный своп:
- А.корпоративные ценные бумаги
 - Б.государственные ценные бумаги
 - В.доллары (USD)
 - Г.иностранные ценные бумаги
 - Д.ломбардный список
88. Что является залоговым обеспечением по инструменту денежно–кредитной политики – прямое и обратное репо:
- А.корпоративные ценные бумаги

- Б.иностранные ценные бумаги
- В.государственные ценные бумаги
- Г.ломбардный список
- Д.доллары (USD)

89. Основное требование МВФ к денежно–кредитной политике Центральных банков, согласно которому основные направления денежно–кредитной политики должны быть представлены общественности на основе принципов понятности, доступности и своевременности:

- А.прозрачность денежно–кредитной политики
- Б.независимость денежно–кредитной политики
- В.обязательность
- Г.своевременность
- Д.тотальность

90. Национальный Банк объявил о переходе денежно–кредитной политики к инфляционному таргетированию:

- А.в 2015 г
- Б.в 2017 г
- В.в 2018 г
- Г.в 2019 г
- Д.в 2020г

91. Для краткосрочных обязательств банка в национальной валютеустановлены следующие нормативы минимальных резервных требований:

- А.2,0%
- Б.0,0%
- В.3,0%
- Г.1,0%
- Д.4,0%

92. Для долгосрочных обязательств банка в национальной валютеустановлены следующие нормативы минимальных резервных требований:

- А.0,0%
- Б.2,0%
- В.3,0%
- Г.1,0%
- Д.4,0%

93. Для краткосрочных обязательств банка в иностранной валютеустановлены следующие нормативы минимальных резервных требований:

- А.0,0%
- Б.2,0%
- В.3,0%
- Г.1,0%

- Д.4,0%
94. Для долгосрочных обязательств банка в иностранной валюте установлены следующие нормативы минимальных резервных требований:
- А.1,0%
 - Б.2,0%
 - В.3,0%
 - Г.0,0%
 - Д.4,0%
95. Прямое ограничение кредитования, замораживание ставок вознаграждения относятся к инструменту денежно–кредитной политики, который называется:
- А.прямые количественные ограничения по операциям банков
 - Б.ставка рефинансирования
 - В.минимальные резервные требования
 - Г.операции на открытом рынке
 - Д.валютные интервенции
96. Орган, определяющий и осуществляющий государственную денежно–кредитную политику Республики Казахстан:
- А.Агентство РК по регулированию и развитию финансовых рынков и финансовых организаций
 - Б.Министерство Национальной экономики
 - В.Национальный Банк РК
 - Г.Министерство Финансов
 - Д.Правительство
97. Отношение среднемесячных высоколиквидных активов банка к среднемесячному размеру обязательств до востребования с учетом начисленного вознаграждения представляет собой:
- А.коэффициент текущей ликвидности
 - Б.коэффициент достаточности собственных средств банка
 - В.коэффициент риска на одного заемщика
 - Г.коэффициент максимального размера инвестиций банка в основные средства
 - Д.коэффициент платежеспособности
98. Открытая валютная позиция в валюте отдельного иностранного государства обязательства в которой превышают требования банка в этой же иностранной валюте – это
- А.короткая валютная позиция
 - Б.валютные интервенции
 - В.валютной позиции
 - Г.закрытая валютная позиция
 - Д.длинная валютная позиция
99. Аффинированное золото в слитках и золото на металлических счетах, резервную позицию в Международном валютном фонде и активы в

специальных правах заимствования Международного валютного фонда, активы в свободно конвертируемой иностранной валюте в совокупности представляют собой:

А. золотовалютные активы Национального Банка

Б. минимальные резервные требования, хранящиеся в Национальном Банке

В. полноценные деньги

Г. средства государственного бюджета

Д. активы Национального Фонда РК

100. В состав пруденциальных нормативов банков второго уровня не входит:

А. максимальный размер риска на одного заемщика

Б. минимальный размер уставного капитала банка

В. коэффициент достаточности собственного капитала

Г. нормативы минимальных резервных требований

Д. коэффициенты ликвидности

101. Открытая валютная позиция в валюте отдельного иностранного государства требования в которой превышают обязательства банка в этой же иностранной валюте – это:

А. длинная валютная позиция

Б. валютные интервенции

В. лимит валютной позиции

Г. закрытая валютная позиция

Д. короткая валютная позиция

102. С целью обеспечения соблюдения законодательства Республики Казахстан резидентами и нерезидентами Республики Казахстан при проведении ими валютных операций Национальным банком проводится:

А. валютный контроль

Б. валютное регулирование

В. валютный мониторинг

Г. валютные интервенции

Д. валютный своп

103. Эмиссия банком ценных бумаг относится к:

А. внебалансовым средствам

Б. активам

В. пассивам

Г. нематериальным активам

Д. материальным активам

104. В целях содействия государственной политике по достижению устойчивого экономического роста и развитию международного сотрудничества Республики Казахстан, содействие обеспечению устойчивости платежного баланса, стабильности внутреннего валютного рынка и экономической безопасности Республики Казахстан Национальным банком проводится:

- А.валютное регулирование
 - Б.валютный контроль
 - В.валютный мониторинг
 - Г.валютные интервенции
 - Д.валютный своп
105. Минимальный размер уставного и собственного капиталов для вновь создаваемого банка устанавливается в размере:
- А.10 млрд.,тенге
 - Б.20 млрд.,тенге
 - В.5 млрд.,тенге
 - Г.2 млрд.,тенге
 - Д.4 млрд.,тенге
106. Минимальный размер собственного капитала банка устанавливается в размере:
- А.10 млрд.,тенге
 - Б.20 млрд.,тенге
 - В.5 млрд.,тенге
 - Г.2 млрд.,тенге
 - Д.4 млрд.,тенге
107. Отношение размера риска банка на одного заемщика по его обязательствам к собственному капиталу банка для заемщиков, не являющихся лицами, связанными с банком особыми отношениями, т.е. для прочих заемщиков не должно превышать:
- А.0,25
 - Б.0,5
 - В.0,1
 - Г.0,3
 - Д.0,15
108. Единственный государственный орган, обладающий эмиссионным правом выпуска банкнот в стране:
- А.Национальный банк
 - Б.Министерство Финансов
 - В.Налоговый комитет
 - Г.Счетный комитет
 - Д.Министерство экономики и бюджетного планирования:
109. Основной целью Национального Банка Казахстана является:
- А.получение прибыли на финансовом рынке
 - Б.осуществление регулирования, надзора и контроля финансового рынка и финансовых организаций
 - В.обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан проверка соблюдения пруденциальных нормативов
 - Г.контроль за своевременностью налоговых поступлений
110. Суверенное право государства через центральный банк регулировать во всех отношениях денежную эмиссию и проводить денежно–кредитную

политику в целях достижения запланированных экономической политикой задач – это:

- А.таргетирование
- Б.трансмиссионный механизм
- В.денежно–кредитный суверенитет
- Г.котировка валют
- Д.денежно–кредитный паритет

111. Самый старый инструмент монетарной политики:

- А.базовая ставка
- Б.норматив минимальных резервных требований
- В.валютные интервенции
- Г.ставка рефинансирования
- Д.операции на открытом рынке

112. Официальная ставка вознаграждения по операциям обратного «РЕПО», СВОП и краткосрочным займам устанавливается в размере:

- А.учетной ставки
- Б.норматива минимальных резервных требований
- В.валютных интервенций
- Г.ставки рефинансирования
- Д.ставки по депонированию

113. Что не является задачей денежно – кредитной политики:

- А.контроль за своевременным и полным исполнением доходной части бюджета
- Б.разработка и проведение денежно–кредитной политики государства
- В.обеспечение функционирования платежных систем
- Г.регулирование уровня инфляции
- Д.содействие обеспечению стабильности финансовой системы

114. При разработке денежно–кредитной политики Национального Банка РК целевым ориентиром является:

- А.уровень мировых цен на нефть
- Б.уровень безработицы
- В.уровень инфляции
- Г.денежная база
- Д.объем денежной массы

115. Основными целями денежно–кредитной политики любого государства являются:

- А.обеспечение роста производства
- Б.достижение сбалансированности государственного бюджета
- В.стабильность цен
- Г.достижение более полной занятости населения
- Д.достижение сбалансированности платежного баланса

116. Если инфляционные ожидания высокие, то участники рынка будут стремиться:

- А. снижать цены
- Б. вкладывать свои деньги в товары, недвижимость, стабильную иностранную валюту, а также в другие ценности, стоимость которых не зависит от уровня инфляции в стране
- В. размещать свои деньги в производство, инвестиционные проекты, финансовые операции
- Г. покупать финансовые активы
- Д. осуществлять вклады в банки
117. Если инфляционные ожидания низкие, то участники рынка будут стремиться:
- А. размещать свои деньги в производство, инвестиционные проекты, финансовые операции
- Б. вкладывать свои деньги в товары, недвижимость, стабильную иностранную валюту, а также в другие ценности, стоимость которых не зависит от уровня инфляции в стране
- В. поднимать цены
- Г. продавать финансовые активы
- Д. брать кредиты
118. К внутренним макроэкономическим факторам, которые учитывает Национальный Банк при прогнозировании уровня инфляции относится:
- А. ВВП
- Б. мировые цены на нефть
- В. ситуация в странах – торговых партнерах Казахстана
- Г. обменный курс в странах партнерах
- Д. мировые цены на продовольствие
119. К внешним макроэкономическим факторам, которые учитывает Национальный Банк при прогнозировании уровня инфляции относятся:
- А. ВВП
- Б. мировые цены на нефть
- В. доходы населения
- Г. государственные расходы
- Д. производительность труда
120. Какой показатель характеризует изменение во времени среднего уровня цен на фиксированную корзину товаров и услуг, приобретаемых населением для личного потребления:
- А. потребительская корзина
- Б. базовая ставка
- В. индекс потребительских цен
- Г. ставка рефинансирования
- Д. валютный курс
121. Изменение среднего уровня цен за 12–ти месячный период по отношению к среднему уровню цен в предшествующем 12–месячном периоде:
- А. месячная инфляция

- Б.квартальная инфляция
- В.годовая инфляция
- Г.среднегодовая инфляция
- Д.индекс инфляции

122. При ставке минимальных резервов (r) 8 % к сумме банковских депозитов 2000 у.е. При допущении, что вся сумма избыточных резервов используется банками для кредитования, чему будет равна величина банковского мультипликатора и максимальное расширение денежной массы соответственно:

- А.12,5 и 23000
- Б.0,125 и 16000
- В.160 и 1840
- Г.12,5 и 1840
- Д.1,25 и 2500

123. Понижение нормативов минимальных резервных требований на несколько процентных пунктов ведет к

А.увеличению величины избыточных резервов и увеличению банковского мультипликатора

Б.снижению величины избыточных резервов и значения банковского мультипликатора

В.увеличению минимальных резервов и уменьшению денежной массы

Г.уменьшению минимальных резервов и увеличению банковского мультипликатора

Д.снижению инфляции

124. При ставке минимальных резервов (r) 10 % к сумме банковских депозитов 4000 у.е. При допущении, что вся сумма избыточных резервов используется банками для кредитования, чему будет равна величина банковского мультипликатора и максимальное расширение денежной массы соответственно

- А.10 и 36000
- Б.0,1 и 40000
- В.10 и 400
- Г.400 и 3600
- Д.0,9 и 56000

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Законодательные акты

- 1 Конституция Республики Казахстан
- 2 Послание Президента Казахстана «Стратегия «Казахстан–2050»: новый политический курс состоявшегося государства»
- 3 Закон «О Национальном банке Республики Казахстан» от 30.03.1995 г.
- 4 Закон РК «О банках и банковской деятельности» от 31.08.1995 г.
- 5 Закон РК «О рынке ценных бумаг» от 02.07.2003 г.
- 6 Закон РК «О Валютном регулировании и валютном контроле» от 2 июля 2018 года
- 7 Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 13.09.2017 года № 170 «Об установлении нормативных значений и методик расчетов пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов размера капитала банка на определенную дату и Правил расчета и лимитов открытой валютной позиции»
- 8 Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28.09.2020 года № 120 «Об утверждении Правил ведения кассовых операций с физическими и юридическими лицами в Национальном Банке Республики Казахстан»

Основная литература

- 9 Абрамова М.А. Современная денежно–кредитная политика: учебник / М.А. Абрамова, Г.А. Аболихина, Л.С. Александрова, О.Н. Афанасьева. – М.: КноРус, 2020.–332 с.
- 10 Розанова Н.М. Денежно–кредитная политика: учебник и практикум для бакалавриата и магистратура / Н.М.Розанов. – Москва: Изд–во Юрайт, 2019. – 410 с.
- 11 Сембиева Л.М. Денежно-кредитное регулирование экономики: учебное пособие / Л.М. Сембиева. – Алматы: Эверо, 2017.–318 с.
- 12 Артемов, Н. М. Денежно–кредитная политика как составная часть финансовой политики государства (финансово–правовой аспект): монография / Н. М. Артемов, Л. Л. Арзуманова. – Москва: Проспект, 2014. — 72 с.
- 13 Жоламанова М.Т. Денежно-кредитное регулирование: учебное пособие / М.Т. Жоламанова, Б.М. Алиева, М.Ж. Дарибаева. – Алматы: УЛ ВШЭиБ, 2014. – 216 с.
- 14 Абрамова М. А. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики. Теория и практика : учебник для

магистратуры / М. А. Абрамова, Е. В. Маркина, Л. И. Гончаренко.–2-е изд., испр. и доп.–Москва: Издательство Юрайт, 2019.–486 с.

15 Моисеев С.Р. Денежно–кредитная политика: теория и практика. – Москва: Московская финансово–промышленная академия, 2011.–784 с.

16 Дубова, С. Е. Организация денежно-кредитного регулирования: учебное пособие / С. Е. Дубова, Ю. А. Соколов, А. С. Кутузова. – Москва: ФЛИНТА, 2011.–264 с.

16 Банковское дело: учебник / под ред. Г. С. Сейткасимов. – 3–е изд., доп. и перераб. – Астана: ИПЦ КазУЭФМТ, 2016.–608 с.

17 Алехин Б.И. Кредитно–денежная политика. – М: Юнити–Дана, 2012.–135 с.

18 Жаналинов Б.Н. Инфляция и антифляционная политика в Казахстане. –Алматы: Экономика, 2006.

19 Усов В.В. Деньги. Денежное обращение. Инфляция. – М., 1999.–544 с.

20 Нуреев Р.М. Деньги, банки и денежно–кредитная политика.– Москва: Финстатинформ, 1995.–128 с.

21 Долан Эдвин Дж. Денежно–кредитная политика. – Санкт–Петербург: Оркестр, 1994. – 496 с.

22 Жакишева К.М. Денежно-кредитное регулирование экономики: учебно–методический комплекс. – Астана: КАТУ им. С.Сейфуллина, 2012.–144 с.

Электронные источники

23 Завьялова Е.Н. Денежно-кредитное регулирование экономики: учебное пособие / Е.Н. Завьялова. – Костанай, 2016.–104 с.

<http://library.kazatu.kz:2052/book/1158215>

24 Жоламанова М.Т. Денежно-кредитное регулирование: учебное пособие / М.Т. Жоламанова. – Алматы: Қазақ ун–ті, 2014.–216 с.

<http://library.kazatu.kz:2052/book/1137950>

25 Дубова С.Е. Организация денежно-кредитного регулирования: учебное пособие / С.Е.Дубова, Ю.А.Соколов, А.С.Кутузова. – М.: Флинта наука, 2011.

http://lib.maupfib.kg/wpcontent/uploads/2015/12/organizasi_denejno_kredit_regulirovanie.pdf

26 Тершукова М.Б. Денежно-кредитное регулирование экономики: учебное пособие / М.Б. Тершукова. – Самара, 2017.

https://lms2.sseu.ru/pluginfile.php/155291/mod_resource/content/3/Тершукова%20М.Б._Денежнокредитное%20регулирование%20экономики.pdf

27 Толстолесова Л. А. Финансовые и денежно–кредитные методы регулирования экономики: Учебное пособие. Тюмень, 2015.

http://tmnlib.ru/jirbis/files/upload/books/PPS/Tolstolesova_235_Finansov_i_denegno_kredit_metod_UP_2015.pdf

28 Концепция развития финансового сектора до 2030 г.
<https://www.nationalbank.kz/?docid=382&switch=russian>

29 Официальный сайт Национального банка РК.
www.nationalbank.kz

30 Официальный сайт Агентства по регулированию и развитию
финансового рынка www.finreg.kz

Жакишева Куралай Муратовна
Денежно-кредитное регулирование экономики

Сдано в набор 15.10.2021
Формат 60×84 1/16
Объем 9,0 уч. изд. п. л.

Подписано к печати 09.12.2021
Заказ № 2187
Тираж 5 экз.