

Министерство образования и науки Республики Казахстан
Костанайский государственный университет имени А. Байтурсынова
Кафедра финансов и банковского дела

Е.Н. Завьялова

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

Учебное пособие



Костанай, 2016

УДК 336 (075.8)
ББК 65.261 я 73
З 13

Рецензенты:

Байкадамов Нуркен Турарович - к.э.н., доцент кафедры «Экономики, права и управления» КСТУ имени Академика З.Алдамжар
Кенжебекова Дина Саиновна – к.э.н., зав. кафедрой финансов и банковского дела, КГУ имени А. Байтурсынова
Сартанова Налима Телгораевна – к.э.н., доцент кафедры финансов и банковского дела, КГУ имени А. Байтурсынова

Автор:

Завьялова Елена Николаевна, старший преподаватель кафедры финансов и банковского дела, магистр финансов

Завьялова Е.Н.

З 13 Денежно-кредитное регулирование экономики. Учебное пособие по специальности 5В050900-Финансы - Костанай, 2016. – 104 с.

ISBN 978-601-7481-55-1

В учебном пособии рассматриваются теоретические основы денежно-кредитного регулирования как элемента государственного регулирования экономики – его сущность, основные концепции, конечные, промежуточные и операционные цели, методы и инструменты. Особое внимание уделено вопросам денежно-кредитного регулирования в Казахстане, современной денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан.

Пособие предназначено для студентов, обучающихся по специальности 5В050900-Финансы по курсу «Денежно-кредитное регулирование экономики».

УДК 336 (075.8)
ББК 65.262 я 73

Утверждено и рекомендовано к изданию Учебно-методическим советом Костанайского государственного университета имени А. Байтурсынова, 28.04.2016г. протокол № 3

ISBN 978-601-7481-55-1

© Завьялова Е.Н., 2016

Содержание

Введение.....	5
1 Основы денежно-кредитного регулирования экономики.....	6
1.1 Понятие денежно-кредитной политики и денежно-кредитного регулирования.....	6
1.2 Цели и границы денежно-кредитного регулирования.....	8
1.3 Состояние денежно-кредитного регулирования экономики в Казахстане.....	13
Контрольные вопросы.....	16
Тестовый опрос.....	16
2 Денежно-кредитный механизм государственного регулирования экономики.....	19
2.1 Методологические основы денежно-кредитного регулирования экономики.....	19
2.2 Элементы системы денежно-кредитного регулирования.....	21
2.3 Инструменты денежно-кредитной политики.....	24
Контрольные вопросы.....	28
Тестовый опрос.....	29
3 Роль центрального банка государства в денежно-кредитном регулировании экономики.....	31
3.1 Центральный банк-проводник и исполнитель денежно-кредитного регулирования.....	31
3.2 Цель деятельности и функции центрального банка.....	33
3.3 Организационное устройство и операции Центрального банка.....	34
Контрольные вопросы.....	38
Тестовый опрос.....	38
4 Регулирование объема и структуры денежной базы и денежной массы.....	41
4.1 Понятие и структура денежной базы и денежной массы.....	41
4.2 Регулирование денежной массы.....	43
4.3 Определение «широких» и «узких» денег.....	45
4.4 Денежная масса и факторы ее формирования.....	46
4.5 Способы измерения денежной массы.....	47
4.6 Контроль за денежной массой.....	51
Контрольные вопросы.....	52
Тестовый опрос.....	52
5 Денежный мультипликатор.....	55
5.1 Мультипликация денег. Роль комбанка в процессе мультипликации.....	55
5.2 Понятие денежного мультипликатора.....	56
5.3 Факторы, влияющие на величину мультипликатора.....	58
5.4 Механизм денежного мультипликатора.....	59
Контрольные вопросы.....	60
Тестовый опрос.....	60
6 Регулирование инфляционного процесса.....	63

6.1 Особенности и формы проявления инфляции.....	63
6.2 Факторы развития инфляции.....	67
6.3 Антиинфляционная политика.....	59
6.4 Антиинфляционное регулирование.....	73
Контрольные вопросы.....	77
Тестовый опрос.....	77
7 Валютное регулирование и валютный контроль.....	80
7.1 Центральный банк – основной орган валютного регулирования и валютного контроля.....	80
7.2 Регулирования валютных операций.....	83
7.3 Кредитование в иностранной валюте.....	85
7.4 Регулирование валютного рынка.....	87
Контрольные вопросы.....	89
Тестовый опрос.....	89
8 Организация эмиссионных операций и денежного оборота.....	92
8.1 Наличная эмиссия.....	92
8.2 Наличный денежный оборот.....	93
8.3 Безналичная эмиссия.....	94
8.4 Безналичный денежный оборот.....	96
8.5 Формы безналичных расчетов.....	97
Контрольные вопросы.....	99
Тестовый опрос.....	99
Список использованных источников.....	102

Введение

Роль денежно-кредитного регулирования экономики многократно возрастает в условиях нестабильности на мировых финансовых рынках. Экономика Республики Казахстан не испытывала серьезных финансовых потрясений, поэтому не достаточного опыта борьбы с подобными явлениями, нет и глубоких научных исследований по данной проблеме. Казахская экономика, как и вся мировая экономика, вступает в объективную фазу циклического развития. Как правило, после длительного бурного подъема экономики наступает фаза замедления ее роста.

В этих условиях, стране нужны новые подходы в управлении сложнейшими экономическими явлениями и процессами, поскольку именно она является несущей конструкцией экономической системы, которая обеспечивает средствами обращения сферы и отрасли экономики. При этом возрастает роль денежно-кредитных и финансовых инструментов регулирования экономикой страны и ответственность Национального Банка Республики Казахстан, Министерство финансов за состоянием финансовой стабильности в стране, обеспечивающей устойчивое экономическое развитие страны.

Рост значимости денежно-кредитного регулирования для экономики современного Казахстана обусловлен укреплением и развитием рыночных методов хозяйствования, переходом экономики к устойчивому развитию.

От того, насколько грамотно будет строиться денежно-кредитная, бюджетная, налоговая политика государства и как эффективно будут использоваться ограниченные финансовые ресурсы государства и будет зависеть достижение стратегических целей государства.

Целью учебного пособия является выявление закономерностей взаимодействия рыночного и государственного механизмов регулирования, умение анализировать методы и инструменты государственного воздействия, применяемые на разных фазах экономического цикла, изучение проблем и перспектив экономического развития Казахстана.

Задачами учебного пособия являются:

- освоение студентами сущности, принципов и методов денежно-кредитного регулирования экономики;
- приобретение ими практических навыков в решении вопросов, затрагивающих проблемы регулирования;
- обучение студентов умению разбираться в экономических и социальных проблемах современной экономической политики;
- формирование у студентов теоретических знаний о параметрах действия государства в условиях различных экономических систем.

Учебное пособие содержит теоретические положения и выводы, выработанные на основе изучения и обобщенного опыта Республики Казахстан и развитых стран в области денежно-кредитной и валютной политики на материалах банков и Национального банка Республики Казахстан.

1 Основы денежно-кредитного регулирования экономики

1.1 Понятие денежно-кредитной политики и денежно-кредитного регулирования

Теории спроса и предложения денег, равновесие на денежном рынке являются эй основой для проведения государством обоснованной, взвешенной кредитивной политики, направленной на стабилизацию экономического развития.

Совокупность государственных мероприятий в области денежного обращения и называется денежно-кредитной политикой.

Денежно-кредитная политика представляет собой комплекс мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса. Денежно-кредитная политика служит одним из важнейших методов вмешательства государства в процесс воспроизводства.

Современные экономические словари и глоссарии дают следующие определения для денежно-кредитной политики:

Денежно-кредитная политика - это проводимый государством курс и осуществляемые меры в области денежного обращения и кредита, направленные на обеспечение устойчивого, эффективного функционирования экономики, поддержание в надлежащем состоянии денежной системы. Основными составляющими такой политики являются операции на открытом рынке, учетная политика, наличие обязательных минимальных резервов. К наиболее широко используемым методам денежно-кредитной политики относятся: изменение ставки учетного процента, операции на открытом рынке, изменение норм обязательных резервов, а также выборочные методы регулирования отдельных видов кредита [1].

Денежно-кредитная политика – это совокупность мероприятий центрального банка правительства, направленных на изменение денежной массы в обращении, объёма кредитов, процентных ставок и других показателей денежного обращения с целью снижения уровня инфляции, устойчивого роста денежной массы и создания предпосылок стабильного экономического роста [2].

Денежно-кредитная политика представляет собой одну из важнейших подсистем экономической политики государства. Это совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса. Денежно-кредитная политика осуществляется центральными банками в тесном контакте Министерством финансов совместно с другими органами государства [3].

Государственное регулирование экономики - одна из основных форм участия государства в экономике, состоящая в его воздействии на

распределение ресурсов и в, на уровень и темпы экономического развития и благосостояние населения страны.

Для современной рыночной экономики характерно многообразие методов, форм и институтов государственного регулирования. Различаются административные, правовые и косвенные формы и методы государственного регулирования.

К административным методам относится, в частности, выдача лицензий, разрешающих какую-либо деятельность, установление квот на экспорт и импорт, квот для молодежи при создании новых рабочих мест, контроль над ценами, качеством продукции, доходами и др.

Государственное правовое регулирование осуществляется на основе гражданского и хозяйственного законодательства через систему норм и правил, устанавливаемых ими.

Прямое экономическое регулирование реализуется в форме безвозвратного адресного финансирования секторов, отраслей, территорий и отдельных предприятий. К нему относятся субвенции и субсидии, которые включают различного рода дотации, доплаты из специальных бюджетных и внебюджетных фондов различного уровня (общенационального, регионального, местного). Сюда же входят льготные кредиты и налоговые льготы [4].

К косвенным формам экономического регулирования относится регулирование объема денежной массы, определение условий предоставления централизованных кредитов и ставки процента, политика в области налогов, валютного курса, таможенных пошлин и др.

Прямые формы регулирования способствуют выравниванию финансового положения отдельных звеньев хозяйства. В то же время они искажают реальное соотношение цен и издержек, реальную конкурентоспособность предприятий, снижая тем самым действенность рыночных регуляторов. В отличие от них косвенные формы государственного регулирования задействуют экономические стимулы и открывают простор для действия механизмов рыночного регулирования. Так, снижение налога на прибыль предприятия, так же как и ставки процента за кредит, ведет к расширению производства в соответствии со спросом.

Вместе с тем государство использует методы прямого регулирования в сферах и отраслях, конкурентоспособность которых по тем или иным причинам не может быть обеспечена только при посредстве рыночного механизма. Это - сектора, где решаются (масштабные стратегические задачи (фундаментальная наука, оборона, образование); где частные инвестиции связаны с высокими рисками и на их основе неосуществимы или трудно осуществимы долгосрочные и наиболее дорогостоящие проекты (аэрокосмическая промышленность, атомная энергетика, другие наукоемкие отрасли); где общественная выгода значительно превышает выгоду отдельных предприятий или влечет за собой дополнительные расходы (например в сфере экологии).

Денежно-кредитное регулирование - одно из основных средств воздействия государства на экономические процессы.

Денежно-кредитное регулирование экономики Республики Казахстан осуществляется Национальным банком Республики Казахстан. В порядке указанного регулирования он определяет нормы обязательных резервов, учетных ставок по кредитам, устанавливает экономические нормативы для коммерческих банков, проводит операции с ценными бумагами [5].

1.2 Цели и границы денежно-кредитного регулирования

Основополагающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующейся полной занятостью и отсутствием инфляции. Денежно-кредитная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства, занятости и уровня цен. Центральный банк главный, но не единственный орган регулирования. Существует целый комплекс регулирующих органов. Осуществляя кредитное регулирование, государство преследует следующие цели: воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, оно, таким образом, достигает стабильного развития внутренней экономики, укрепления денежного обращения, поддержки национальных экспортеров на внешнем рынке. Таким образом, воздействие кредит позволяет достичь более глубоких стратегических задач развития всего хозяйства в целом.

Нужно отметить, что с помощью кредитного регулирования государство стремится смягчить экономические кризисы, сдерживать рост инфляции, в целях поддержания конъюнктуры государство использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли народного хозяйства.

Кредитная политика осуществляется косвенными и прямыми методами воздействия. Различие между ними состоит в том, что центральный банк либо оказывает косвенное воздействие через ликвидность кредитных учреждений, либо устанавливает лимиты кредитования экономики.

С помощью кредитного регулирования государство стремится смягчить экономические кризисы, сдерживать рост инфляции, в целях поддержания конъюнктуры государство использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли народного хозяйства.

В условиях высокоразвитой рыночной экономики в основе денежно-кредитной политики лежит принцип «компенсационного регулирования».

Принцип компенсационного регулирования включает сочетание двух комплексов мероприятий:

- политики денежно-кредитной рестрикции (ограничения кредитных операций, повышения уровня процентных ставок, торможения темпов роста денежной массы в обращении;
- политики денежно-кредитной экспансии (стимулирование кредитных операций через снижение нормы процента и увеличение денежной массы в обращении [6].

Политика денежно-кредитной рестрикции (**политика «дорогих денег»**) применяется в условиях циклического оживления хозяйственной конъюнктуры.

Данная политика направлена на сокращение кредитной деятельности (ограничение банками и государством размеров кредита, чтобы предотвратить утечку золотых запасов за границу, избежать краха банков и инфляционных процессов) при некоторых условиях экономической конъюнктуры:

1. повышение процентной ставки, ограничение кредитования банками, наложение ограничений на осуществление торговых сделок.

2. мероприятия, проводимые правительством для оздоровления экономического положения в стране, политика «дорогих денег», направленная на недопущение перепроизводства [7].

На рисунке 1 отражены результаты проведения политики денежно-кредитной рестрикции в государстве.



Рисунок 1 - Характеристика денежно-кредитной рестрикции

Политика денежно-кредитной экспансии (**политика «дешевых денег»**) применяется в кризисной фазе цикла, в условиях падения производства и увеличения безработицы. Она заключается в стимулировании кредитных операций банков, введении более льготных условий кредитования в целях хозяйственного оживления. Увеличение предложения денег позволяет обеспечить краткосрочный экономический рост без эффекта вытеснения, но оказывает противоречивое воздействие на динамику чистого экспорта [8].

На рисунке 2 отражены результаты проведения политики денежно-кредитной экспансии в государстве.



Рисунок 2 - Характеристика денежно-кредитной экспансии

Основные цели денежно - кредитной политики государства меняются в зависимости уровня социально-экономического развития, на котором находится это государство.

Приоритет целей денежно-кредитной политики определяется состоянием государственных финансов, стабильностью экономики государства или ее отсутствием, наличием сбалансированности доходов и расходов государственного бюджета или его дисбалансом.

В связи с этим представляется нецелесообразным пытаться описать подробно цели денежно-кредитной политики без их привязки к характеристике социально-экономического уровня развития государства. В общем случае, основными целями денежно-кредитной политики государства являются:

- регулирование экономической активности агентов экономических отношений;
- достижение уровня производства, характеризующегося минимальной безработицей;
- создание безинфляционной экономики.

На рисунке 3 схематично отражены цели денежно-кредитного регулирования экономики в зависимости от времени действия.

Цели денежно-кредитной политики классифицируют по следующим признакам:

1) по времени действия:

- конечные (стратегические, общеэкономические, или цели общественного выбора);
- промежуточные (монетарные);
- тактические (операционные);

2) по границам действия:

- внешние (равновесие платежного баланса, стабильность валютного курса);
- внутренние (стабилизация производства, уровня цен, обеспечение максимальной занятости населения) [9].



Рисунок 3 - Цели денежно-кредитной политики в зависимости от времени действия

Поскольку денежно-кредитная политика является одним из ключевых инструментов государства, используемых для регулирования экономики, ее конечные цели совпадают с общими целями государственной экономической политики: обеспечение устойчивого экономического роста, высокой занятости, стабильного уровня цен и равновесия платежного баланса.

Конечные цели денежно-кредитной политики образуют так называемый «магический четырехугольник»:

- рост производства товаров и услуг;
- обеспечение занятости населения;
- обеспечение равновесия платежного баланса страны;
- стабильность покупательной способности национальной денежной единицы: как внешней (обменный курс), так и внутренней (цены внутри страны) [10].

Промежуточные цели определяют значение тех или иных экономических переменных, которые необходимо достичь на длительных временных интервалах (год и более).

При отборе промежуточных целей используется несколько критериев:

- согласованность с конечными целями денежно-кредитной политики;
- контролируемость, предполагающая для центрального банка возможность влиять на величину промежуточной переменной;

- измеримость, т.е. наличие возможности правильно и точно измерить выбранную промежуточную переменную;

- своевременность, предполагающая, что достоверная информация о процессе достижения этой цели должна своевременно и регулярно поступать в центральный банк.

Промежуточные цели определяются уровнем развития экономики, характером трансмиссионного механизма. Поэтому они не являются раз и навсегда заданными, особенно в странах с переходной экономикой, так как их выбор обусловлен процессом постоянного развития рыночных отношений.

Тактические (операционные) цели усиливают взаимосвязь промежуточных целей и инструментов денежно-кредитного регулирования. Промежуточные цели трудно прогнозировать или контролировать ежедневно, еженедельно, ежемесячно, их проще использовать для ежеквартального или ежегодного контроля. Достижение же тактических целей возможно путем каждодневных регулирующих действий центрального банка. Через постановку и достижение тактических целей центральный банк обеспечивает выполнение своих промежуточных, а, соответственно, и конечных целевых установок [11].

Операционные цели связывают два уровня иерархии переменных денежно-кредитной политики: с одной стороны, они зависят от промежуточных целей, а с другой – определяют эффективность инструментов денежно-кредитного регулирования центрального банка.

Таким образом, выбор операционных целей в конечном итоге обуславливается режимом монетарной политики (промежуточными целями), а операционные цели, в свою очередь, определяют комплекс конкретных инструментов монетарного воздействия центрального банка на реальную экономику.

К тактическим целям предъявляются следующие требования:

- наличие у центрального банка возможности максимально воздействовать на них;

- способность целей быстро и позитивно изменяться в ответ на действия центрального банка;

- оказание стабильного влияния на промежуточные цели.

В зависимости от конкретной ситуации в качестве тактических целей могут выступать краткосрочные процентные ставки денежного рынка, ликвидность банковской системы, денежные агрегаты и пр.

В целом процесс формулирования целей денежно-кредитной политики состоит из нескольких этапов:

- на первом этапе устанавливаются конечные цели в форме контрольных цифр (диапазона изменений) экономического роста, инфляции, состояния платежного баланса;

- на втором этапе определяются промежуточные цели в форме конкретных количественных показателей, определяющих действующий монетарный режим денежно-кредитной политики;

- на третьем этапе с учетом специфики трансмиссионного механизма центральный банк выбирает операционные цели, т.е. те показатели, которые максимально поддаются ежедневному воздействию центрального банка;
- на четвертом этапе производится выбор системы методов и инструментов денежно-кредитного регулирования [10].

Денежно-кредитная политика в настоящее время — одна из форм косвенного воздействия государства на экономику. Она основывается на теоретических представлениях ученых-экономистов о роли денег в экономике и их влиянии на основные макроэкономические параметры: экономический рост, занятость, цены, платежный баланс. В современных теориях деньги все чаще рассматриваются как активный фактор воспроизводственного процесса, а сама теория денег стала важнейшей частью макроанализа.

1.3 Состояние денежно-кредитного регулирования экономики в Казахстане

Основой развития надежного, устойчивого функционирования банковской системы является формирование гибкого механизма денежно-кредитного регулирования экономики, позволяющего Центральному банку эффективно воздействовать на хозяйственную активность, контролировать деятельность банковских институтов, добиться стабилизации денежного обращения.

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 носят кредитный характер, то есть 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.

Центральный банк выбирает цели и приоритеты банковской деятельности, разрабатывает соответствующие стратегию и тактику денежно-кредитной политики, которые конкретизируются в выборе определенных методов и инструментов.

Правлением Национального Банка Республики Казахстан 25 февраля 2015 года были одобрены основные направления денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2015 год, направленные на обеспечение стабильности цен.

Основной целью денежно – кредитной политики Республики Казахстан является удержание годовых темпов инфляции в пределах 6,0-8,0%.

Согласно официальным данным, индекс потребительских цен в Казахстане в августе составил 3,8%, а базовая инфляция - 4,54%. Очевидно, что за инициативу регулятора заплатит население. Банковские процессы для

граждан закономерно станут дороже. В чем-то это неплохо: финансовые организации будут внимательнее к выдаче займов, население - осмотрительнее при выборе кредита. Однако высокая ставка считается монетарным инструментом недолгого спектра действия, ее нельзя удерживать на завышенном уровне длительное время, иначе вреда от нее будет больше, чем пользы» [12].

Недавнее внесение изменений в денежно-кредитную политику государства маловероятно стабилизирует экономику. Это может случиться только если этот шаг не подкреплен долгосрочными (далеко идущими) структурными реформами. Несмотря на то, что правительство долгое время отрицало факт того, что девальвация находится где-то на горизонте в ближайшее время, 20 августа Национальный Банк отправил национальную валюту тенге в свободное плавание. Тем не менее, разгром цен на нефть, ослабление экономического роста в России и Китае, рублевая и юаневая девальвация оказали значительное давление на экономику Казахстана и тенге, что вынудило правительство приступить к действию.

Падение цен на сырьевые товары и экономические трудности ключевых торговых партнеров Казахстана - России и Китая не только увеличили давление на государственные финансы Казахстана, но снизили конкурентоспособность экономики страны. Как сообщается, новая денежно-кредитная политика стала ответом на давление казахстанские предприятия, а девальвация рубля увеличила ценовую конкурентоспособность продукции российского импорта, в частности, продуктов питания и строительных материалов. На самом деле, некоторые казахстанские бизнес – ассоциации приветствовали новый валютный режим.

В то время как девальвация уменьшит давление на операционные расходы предприятий, структурным реформам будет сложно поддерживать незамедлительную выгоду от ослабления казахстанской валюты. Крах цен на нефть стал помехой правительству Казахстана в поддержке экономической диверсификации и предзнаменовал дальнейшую зависимость государства от экспорта сырьевых товаров почти 20 лет независимости. Общим ожиданием продолжительно низкой цены на нефть в данный момент является обеспечение стимула для сдвига в модели экономического развития.

В целях регулирования ликвидности банков Национальный Банк расширяет систему инструментов денежно-кредитной политики по предоставлению и изъятию срочной тенговой ликвидности.

Национальный Банк Казахстана установил новую базовую ставку - однодневную РЕПО на уровне 12%. Теперь это «минимальная стоимость» заемных денег в экономике Республики Казахстан. Однако на деле и для банков, и для бизнеса она будет выше.

Экспортеры отмечают, что деньги на рынке подорожали более чем вдвое, но взамен коммерческие банки получили от Национального банка неограниченный доступ к тенге. Данная процентная ставка станет ключевым инструментом денежно-кредитной политики, в частности для управления номинальными ставками денежного рынка, сообщил Национальный банк. Он

также уведомил о том, что при избыточной ликвидности на денежном рынке он будет изымать, а при недостатке ликвидности будет доставлять на аукционной основе. Таким образом Национальный банк будет управлять инфляцией.

По мнению финансиста Алмаса Чукина решение Национального банка по поднятию базовой ставки до 12% историческим и простыми словами описал механизм того, что произошло на рынке: «Коммерческие банки занимают деньги у Национального банка, но национальный банк Республики Казахстан нуждается в каких-то гарантиях возврата, поэтому требует залоги в виде ценных бумаг. Во-первых, никогда ставки по РЕПО не так высоки, теперь они установлены на уровне 12%. На языке регулятора это звучит примерно так: кредиты по ставке ниже 12% выдавать нельзя, если хотите, выдавайте, но себе в убыток. База фондирования, или, простым языком, «минимальная цена денег», теперь для всей экономики - 12%. Во-вторых, и это революция, кроме РЕПО, Нацбанк открыл для коммерческих банков «денежный кран». РЕПО всегда были ограничены наличием залогового обеспечения. Теперь НБ запускает возможность использования механизма постоянного доступа для получения ликвидности по ставке 12+5 % и размещения депозитов по ставке 12-5% в неограниченном объеме. То есть для коммерческих банков открывается неограниченный доступ к получению тенге! Денежная политика регулятора звучит примерно так: «Если нужны деньги, берите дорого - по 17%. Нам ваши деньги не нужны, но возьмем по 7%, а так идите и вкладывайтесь в экономику, то есть в клиентов» [13].

Также в 2015 году изменились механизмы минимальных резервных требований в повышении привлекательности сбережений в тенге и реализации политики дедолларизации, обеспечение баланса между внутренней и внешней конкурентоспособностью казахстанской экономики.

Правлением Национального банка одобрена денежно-кредитная политика страны до 2020 года, разработанная в соответствии с поручением Президента Республики Казахстан.

Документ определяет концептуальные подходы и принципы дальнейшего направления развития денежно-кредитной политики РК до 2020 года. Национальный предлагает внедрение режима инфляционного таргетирования как наиболее оптимального на текущем этапе развития. Курсовая политика Национального банка Республики Казахстан будет направлена на поддержание цели, касательно инфляции. Однако в случае наступления валютных шоков приоритетом для Национального банка обеспечение стабильности на финансовом рынке; изменение текущей системы принятия решений по денежно-кредитной политике в соответствии с лучшей мировой практикой; повышение эффективности коммуникационной политики. Основными целями коммуникационной стратегии будут смещение приоритетов экономических агентов с обменного курса на инфляцию, а также закрепление инфляционных ожиданий на низком уровне.

Реализация денежно-кредитной политики до 2020 года позволит Национальному банку Республики Казахстан обеспечить стабильность цен, что будет способствовать устойчивому экономическому росту.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность денежно-кредитного регулирования экономики?
2. В чем отличие денежно-кредитного регулирования и денежно-кредитной политики?
3. В чем заключается политика денежной рестрикции?
4. Как можно охарактеризовать политику денежной экспансии?
5. Назовите главный орган денежно-кредитного регулирования экономики?

Тестовый опрос

1. Регулирование экономики это ...
 - A) установление Национальным банком нормативов обязательного отчисления в резервы;
 - B) распределение природных, материальных, трудовых, финансовых, интеллектуальных и других ресурсов в соответствии с потребностями общества на данном этапе;
 - C) изменение остатков денежных средств на балансовых счетах;
 - D) аккумуляция или собирание денежных сбережений предприятий;
 - E) обслуживание государства и населения как источников капитала для покрытия государственных расходов.
2. Проводимый правительством страны курс и осуществляемые меры в области денежного обращения и кредита - это:
 - A) бюджетная политика;
 - B) денежно-кредитная политика;
 - C) фискальная политика;
 - D) бюджетно-кредитная политика;
 - E) нет верного ответа.
3. Денежно-кредитное регулирование это....
 - A) совокупность государственных мероприятий в области денежного обращения и кредита;
 - B) одно из основных средств воздействия государства на экономические процессы;
 - C) сознательный контроль за денежными отношениями в целях поддержки экономической стабильности, минимизации инфляции и максимизации занятости;
 - D) спрос на деньги как средство обращения и спрос на деньги как средство сохранения стоимости;
 - E) трансформация денежных фондов непосредственно в ссудный капитал.

4. Изменение в денежном предложении соответствия основным целям экономического развития?

- А) функция денежно-кредитной политики;
- В) задача денежно-кредитной политики;
- С) система методов и правил денежно-кредитной политики;
- Д) метод денежно-кредитной политики;
- Е) цель денежно-кредитной политики.

5. Если денежно-кредитная политика определяется правительством то, кто является ее проводником?

- А) депозитный банк;
- В) сберегательный банк;
- С) коммерческий банк;
- Д) международный банк;
- Е) центральный банк .

6. Если при административной экономике государство определяло меру стоимости (функцию денег) путем директивного назначения цен, то, как определяется мера стоимости государством в рыночной экономике:

- А) устанавливается номинальный уровень цен;
- В) ничего не происходит;
- С) не устанавливается номинальный уровень цен;
- Д) меняются методы и правила кредитования;
- Е) снижаются объем ссуд.

7. Наиболее распространенные направления в регулировании экономики государства - ?

- А) кейнсианство;
- В) демократизм;
- С) социализм;
- Д) политика;
- Е) капитализм.

8. Политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства, это...?

- А) денежно-кредитная политика;
- В) инфляция;
- С) политика дешёвых денег;
- Д) политика дорогих денег;
- Е) операции на открытых рынках.

9. Как называется денежная политика, при которой Центральный банк увеличивает предложение денег путём покупки государственных ценных бумаг на открытом рынке, понижения резервной нормы, понижения учётной ставки?

- A) денежно-кредитная политика;
- B) фискальная политика;
- C) политика дешёвых денег;
- D) политика дорогих денег;
- E) операции на открытых рынках.

10. Как называется денежная политика, которая проводится Центральным банком, прежде всего, как антиинфляционная политика. Для того чтобы сократить денежное предложение, ограничивается денежная эмиссия, осуществляется продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке, увеличивается минимальная резервная норма, увеличивается учётная ставка?

- A) денежно-кредитная политика;
- B) фискальная политика;
- C) политика дешёвых денег;
- D) политика дорогих денег;
- E) операции на открытых рынках;
- E) платёжный баланс.

2 Денежно-кредитный механизм государственного регулирования экономики

2.1 Методологические основы денежно-кредитного регулирования экономики

При рассмотрении кредитной системы необходимо выделить два взаимосвязанных понятия:

1) совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования (функциональная форма);

2) совокупность кредитно-финансовых учреждений, которые призваны денежно-кредитную политику путем аккумуляирования свободных денежных средств и предоставления их в ссуду (институциональная форма).

Основным проводником денежно-кредитной политики выступает Центральный банк страны.

Денежно-кредитная политика является инструментом «тонкой настройки» экономической конъюнктуры. Основопологающей целью кредитно-денежной политики является помощь экономической системе в достижении такого уровня производства, который характеризуется состоянием полной занятости и отсутствием инфляции.

Конечными целями денежно-кредитной политики являются стабильность цен и устойчивость платежного баланса при полной занятости и экономическом росте страны.

Достижение конечных целей денежно-кредитной политики преследует ориентация на достижение промежуточных ориентиров.

В качестве таковых выступают денежная масса и ее регулирование, ставка процента, обменный курс рубля по отношению к другим валютам мира.

При проведении денежно-кредитной политики государственные органы воздействуют на денежную массу, процентные ставки и обменный курс рубля, а через них на потребительский и инвестиционный спрос.

Конечные цели денежно-кредитной политики реализуются вместе с проведением фискальной, валютной, внешнеторговой и другими видами экономической политики. Промежуточные цели относятся к деятельности Центрального банка и осуществляются с помощью прямых и косвенных рычагов воздействия.

Преимущества денежно-кредитной политики как инструмента государственного регулирования - ее быстрота и гибкость. Недостатки связаны со слабой действенностью, с тем что она не может заставить коммерческие банки сокращать или увеличивать кредиты.

Любые действия государства в сфере денежно-кредитной политики осуществляются через длинный передаточный механизм, включающий в себя следующую цепочку: решения в денежно-кредитной сфере, например, изменение банковских резервов, (или изменение процентной ставки), изменение объема инвестиций, динамика валового национального продукта. Сбои или задержки в каждом из этих звеньев отрицательно сказываются на

эффективности мероприятий кредитно-денежной политики. Поэтому кредитно-денежная политика - не столь действенное средство государственного воздействия, как фискальная политика.

Научные подходы к проведению денежно-кредитной политики.

В современной экономической теории регулирования рыночной экономики существуют ряд подходов по проведению денежно-кредитной политики. Особо выделяются два направления - **кейнсианская доктрина** и **современный монетаризм**.

Кейнсианская доктрина возникла после разрушительного мирового экономического кризиса 1929-1933 гг., который выявил нестабильность «автоматического саморегулирования» рыночной экономики, как это пытались доказать представители неоклассического направления экономической мысли.

Дж.М.Кейнс выдвинул теорию дефицитного финансирования, в которой он предложил во избежание экономических кризисов и обеспечения занятости необходимость постоянного и широкого вмешательства государства в экономическую жизнь при помощи преимущественно финансовых инструментов регулирования. Денежно-кредитной политике отводилась второстепенная роль: она должна была обеспечить проведение политики «дешевых денег», т.е. низких процентных ставок для решения проблемы эффективного спроса - личного потребления и инвестиций. Кейнс выступал за дефицит государственного бюджета и расширение денежной эмиссии центрального банка, т.е. игнорировал проблему обеспечения стабилизации покупательной силы денег [14].

Кейнсианская концепция дефицитного финансирования стала господствующим направлением в теории и практике государственного регулирования экономики стран Запада, особенно после Второй мировой войны. Однако, крах Бреттон-Вудской валютной системы, структурные кризисы и стагфляция в середине 70-х годов вызвали отход от кейнсианской доктрины.

С этого времени господствующим направлением экономической мысли в области регулирования рыночной экономики становится **монетаристская концепция** американского экономиста М. Фридмена.

Фридмен и последователи считают, что деньги занимают ключевое место в системе народнохозяйственных связей, а поэтому монетарные мероприятия центрального банка - есть наиболее эффективный инструмент экономического регулирования вообще и проведения антиинфляционной политики в частности.

Монетаристы выступают за приоритет жесткой денежно-кредитной политики, не зависящей от состояния конъюнктуры и направленной на ограничение инфляции. Главная функция этой политики - контроль за выпуском денег в обращение в соответствии с определенным правилом, т. е. уровнем, соответствующим долговременному темпу роста экономики.

Серьезную опасность монетаристы видят в бесконтрольном манипулировании денежной массой. Они считают, что центральные банки должны проводить равномерное увеличение денежной массы - не более 3-5% в

год. По мнению М. Фридмена, ориентация не на кратковременные, а на долговременные тенденции в динамике денежного обращения будет наилучшим образом содействовать поддержанию оптимальных темпов роста экономики [15].

В качестве основы кредитно-денежной политики монетаристы предлагают монетарное правило, согласно которому денежное предложение должно увеличиваться в соответствии с ростом реального чистого национального продукта в долгосрочном периоде.

Таким образом, центральным моментом регулирования экономики монетаристы считают управление предложением денег. При этом процентной ставке отводится вспомогательная роль, а основное внимание уделяется монетарному правилу, по которому денежное предложение увеличивается в соответствии с долгосрочным ростом реального чистого национального продукта.

Для успешной реализации кредитно-денежной политики необходимо разработать схему взаимодействия экономических переменных, которая отражала бы взаимосвязи между базовыми макроэкономическими параметрами и показателями денежно-кредитного регулирования. Для этих целей больше всего подходит Кейнсианская схема денежно-кредитного регулирования. Она является более реалистичной, нежели монетаристская. Если монетаристы полагают, что скорость обращения денег стабильна, то согласно кейнсианским постулатам имеет место прямая пропорциональная зависимость скорости обращения денег от ставки процента и обратно пропорциональная зависимость от предложения денег.

Именно с учетом этого в большинстве случаев дальнейшая разработка вопроса денежно-кредитного регулирования ведется различными исследователями по пути развития, усложнения и дополнения кейнсианской модели.

2.2 Элементы системы денежно-кредитного регулирования

Денежно-кредитная политика реализуется путем осуществления денежно-кредитного регулирования - совокупности мероприятий центрального банка, направленных на достижение целей денежно-кредитной политики.

К элементам денежно-кредитного регулирования экономики относятся:

1. субъекты и объекты денежно-кредитного регулирования;
2. методы и инструменты денежно-кредитного регулирования центрального банка;
3. механизм денежно-кредитного регулирования экономики.

К субъектам денежно-кредитного регулирования можно отнести: в широком смысле - всех субъектов, использующих национальные деньги для расчетов, платежей и т.д. и зависящих от регулирующих действий центрального банка в монетарной сфере; в узком смысле - органы денежно-кредитного регулирования (центральные банки, осуществляющие денежно-кредитное регулирование; другие законодательные и исполнительные органы,

которые издают нормативные акты, влияющие на ситуацию в денежно-кредитной сфере), а также систему банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, на практике реализующих решения органов денежно-кредитного регулирования.

Объектами денежно-кредитного регулирования называют показатели денежного оборота, изменяющиеся под воздействием центрального банка. Это могут быть объем и структура денежной массы, налично-денежный оборот, денежная база, уровень и структура процентных ставок, скорость оборота денег, кредитные вложения и т.д.

Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования центрального банка, используемые для достижения целей денежно-кредитной политики, являются одним из важнейших элементов системы, поскольку именно их использование позволяет реализовывать ту или иную денежно-кредитную политику государства. При этом методы представляют собой набор инструментов, объединенных каким-либо общим признаком (например, характером используемых инструментов: экономических и административных и т.д.) [16].

Механизм денежно-кредитного регулирования характеризует условия и порядок использования монетарных методов и инструментов, а также организацию деятельности центральных банков в данной сфере (регламентируется нормативными документами центрального банка).

В зависимости от избрания тех или иных экономических приоритетов применяют три варианта денежно-кредитного регулирования.

Первый вариант - это гибкое регулирование, которое предполагает поддержание на привлекательном уровне ссудного процента, определяющего позитивную динамику инвестиционных решений хозяйствующих субъектов и соответственно ВВП. Реализация этого варианта денежно-кредитного регулирования при росте спроса на деньги приведет к соответствующей корректировке объема денежной массы в обращении. Норма процента останется неизменной.

Второй вариант - это жесткое регулирование, предполагающее сохранение неизменным объема денежной массы. В этом случае любое изменение спроса на деньги будет влиять на величину ссудного процента, оставляя фиксированной денежную массу.

Однако на практике центральный банк не может поддерживать предложение денег в экономике на неизменном уровне, так как полностью его не контролирует (с определенной долей условности можно говорить лишь о стабильности темпов прироста денежной массы в обращении). Поэтому чаще всего используется **третий вариант** - промежуточное регулирование, когда корректируется и денежная масса, и уровень процента, что дает центральному банку возможность выбора степени своего влияния на денежный рынок в соответствии со складывающимися экономическими условиями [10].

В целом эффективность применения различных вариантов денежно-кредитного регулирования определяется тем, в какой мере дестабилизация

денежного обращения вызвана именно денежными, а не общеэкономическими и политическими факторами.

Осуществление денежно-кредитного регулирования предполагает формирование соответствующей системы денежно-кредитного (монетарного) регулирования, обеспечивающей выполнение как стратегических, так и тактических задач в сфере регулирования денежного оборота и обеспечения кредитного сопровождения воспроизводственного процесса.

Вышеотмеченная система состоит из ряда элементов, основными из которых являются принципы осуществления денежно-кредитного регулирования, субъекты, реализующие монетарное регулирование, объекты регулирования, методы и инструменты центрального банка, используемые для достижения целей денежно-кредитной политики, механизм денежно-кредитного регулирования.

Принципы осуществления денежно-кредитного регулирования представляют собой набор правил, соблюдение которых делает монетарную систему устойчивой к внешним и внутренним шокам.

Принципы денежно-кредитного регулирования могут быть как общими для всех стран с рыночной экономикой, так и специфическими, отражающими национальные особенности модели хозяйствования отдельной страны.

1. Принцип независимости центрального банка от исполнительной власти и подотчетности его органам законодательной власти предполагает:

- политическую независимость - высшие органы центрального банка определяются законодательной властью и не зависят от решений исполнительной власти;
- институциональную независимость - законодательное закрепление за центральным банком исключительного права выработки и осуществления денежно-кредитной политики;
- материальную независимость - осуществление центральным банком деятельности за счет своих собственных доходов.

2. Принцип транспарентности (прозрачности) денежно-кредитной политики для субъектов рынка подразумевает постоянное информирование общественности о целях, инструментах монетарной политики, публикацию статистики, отчетов и т.д. для того, чтобы политика центрального банка была понятна обществу. Это необходимо для минимизации шоковых (инфляционных, девальвационных) ожиданий субъектов рынка.

3. Принцип безусловности денежно-кредитной политики, т.е. безусловное выполнение центральным банком официально принятых им обязательств. Соблюдение этого принципа обеспечивает центральному банку возможность регулирования шоковых ожиданий субъектов национальной экономики.

4. Принцип централизованного управления системой денежно-кредитного регулирования означает, что:

- управление деятельностью всей системы осуществляется единым центром - центральным банком;

- все субъекты системы в рамках территориальной единицы руководствуются единой денежно-кредитной политикой.

5. *Принцип определения задач денежно-кредитного регулирования* предполагает необходимость построения иерархии целей денежно-кредитной политики с учетом:

- специфики экономики государства и особенностей этапа ее развития;
- ориентации на достижение долгосрочного макроэкономического эффекта.

6. *Принцип единства и взаимодополняемости денежно-кредитного регулирования другими составляющими государственного регулирования воспроизводственного процесса* (налоговым, бюджетным регулированием и др.) [17].

Таким образом, в самом общем смысле денежно-кредитное регулирование - это одно из важнейших направлений государственного регулирования экономики. В свою очередь, системное представление монетарного регулирования с выделением вышеозначенных элементов позволяет более полно понять его сущность и место в развитии национальной экономики.

2.3 Инструменты денежно-кредитной политики

Совокупность мероприятий денежной политики (регулирует изменение денежной массы) и кредитной политики (нацелена на регулирование объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей рынка ссудных капиталов) получила название денежно-кредитной политики государства.

Цели кредитно–денежной политики:

- 1) устойчивые темпы роста национального производства;
- 2) стабильные цены;
- 3) высокий уровень занятости населения;
- 4) равновесие платежного баланса.

Хотя денежно-кредитная политика определяется правительством страны, ее проводником является Центральный банк. Он располагает набором средств, которые называются инструментами денежно-кредитной политики. Эти инструменты в основном воздействуют либо на количество денег, главным образом в виде банковских депозитов, либо на процентные ставки.

На первом этапе Центральный банк воздействует на предложение денег, уровень процентных ставок, объем кредитов. На втором – изменения в данных факторах передаются в сферу производства, способствуя достижению конечных целей.

Инструменты денежно-кредитной политики не обязательно используются по отдельности, а наоборот, обычно используется сразу два инструмента и более, чтобы их эффекты взаимно усиливали друг друга. Мероприятия подобного рода называются комплексной политикой.

Имеющиеся в распоряжении Центрального Банка инструменты различаются:

1. По непосредственным объектам воздействия. В зависимости от конкретных целей денежно-кредитная политика направлена либо на стимулирование кредитной эмиссии (*кредитная экспансия*), либо на ее ограничение (*кредитная рестрикция*). Кредитная экспансия проводится для увеличения занятости и подъема производства, а кредитная рестрикция, чтобы предотвратить «перегрев» экономики или чтобы понизить темпы инфляции.

2. По форме инструменты денежно-кредитной политики разделяются на *прямые (административные)*, которые имеют вид директив, предписаний, инструкций, исходящих от Центрального Банка и *рыночные (косвенные)*, под которыми подразумеваются способы воздействия Центрального Банка на денежно-кредитную сферу посредством формирования определенных условий на денежном рынке.

3. По характеру параметров инструменты денежно-кредитного регулирования делят на *количественные*, с помощью которых оказывается влияние на состояние кредитных возможностей коммерческих банков, и *качественные*, которые представляют собой вариант прямого регулирования стоимости банковских кредитов.

4. По срокам воздействия инструменты денежно-кредитной политики разделяются на *долгосрочные* и *краткосрочные*. Под долгосрочными (конечными) целями подразумеваются те задачи, реализация которых может осуществляться от года до нескольких десятилетий (например, финансовая стабилизация, экономический рост). К краткосрочным относятся инструменты воздействия, с помощью которых достигаются промежуточные цели денежно-кредитной политики [18].

На рисунке 4 отражена классификация инструментов денежно-кредитного регулирования экономики.



Рисунок 4 - Классификация инструментов денежно-кредитного регулирования экономики

Общими инструментами регулирования выступают:

1. *Учетная политика.* Одна из функций центрального банка — предоставление ссуд коммерческим банкам. По этим ссудам взимаются процентные платежи по определенным ставкам. Ставка, по которой центральный банк выдает кредиты коммерческим банкам, называется учетной

ставкой (если кредиты предоставляются в форме учета векселей) или ставкой рефинансирования (при других формах кредитования). При повышении учетной ставки коммерческие банки сокращают размеры заимствований у центрального банка, повышается величина процента по кредитам, выдаваемым коммерческими банками. Все это приводит к сокращению кредитования бизнеса и населения, уменьшению денежного предложения. Снижение учетной ставки действует в обратном направлении.

2. *Проведение операций на открытом рынке.* Операции на открытом рынке — покупка и продажа центральным банком государственных ценных бумаг. При продаже центральным банком государственных ценных бумаг сокращаются избыточные резервы коммерческих банков, возможности для кредитования и создания новых денег. Денежное предложение сокращается, а процентная ставка (цена заемных денежных средств) повышается. При покупке центральным банком государственных ценных бумаг идет обратный процесс.

Операции на открытом рынке впервые стали активно применяться в США, Канаде и Великобритании в связи с наличием в этих странах развитого рынка ценных бумаг. Позднее этот метод кредитного регулирования получил всеобщее применение и в Западной Европе [19].

3. *Установление норм, обязательных резервов коммерческих банков.* В настоящее время минимальные резервы - это наиболее ликвидные активы, которые обязаны иметь все кредитные учреждения, как правило, либо в форме наличных денег в кассе банков, либо в виде депозитов в центральном банке или в иных высоколиквидных формах, определяемых центральным банком.

Норматив резервных требований представляет собой установленное в законодательном порядке процентное отношение суммы минимальных резервов к абсолютным (объемным) или относительным (приращению) показателям пассивных (депозитов) либо активных (кредитных вложений) операций. Использование нормативов может иметь как тотальный (установление ко всей сумме обязательств или ссуд), так и селективный (к их определенной части) характер воздействия.

Банки могут хранить и избыточные резервы, например для непредвиденных случаев увеличения потребности в ликвидных средствах. Избыточные резервы коммерческих банков — резервы банка минус обязательные резервы. Чем выше устанавливает центральный банк норму обязательных резервов, тем меньшая доля средств может быть использована коммерческими банками для активных операций. Увеличение нормы резервов уменьшает денежный мультипликатор и ведет к сокращению денежной массы.

Минимальные резервы выполняют две основные функции:

- Во-первых, они как ликвидные резервы служат обеспечением обязательств коммерческих банков по депозитам их клиентов. Периодическим изменением нормы обязательных резервов центральный банк поддерживает степень ликвидности коммерческих банков на минимально допустимом уровне в зависимости от экономической ситуации.

- Во-вторых, минимальные резервы являются инструментом, используемым центральным банком для регулирования объема денежной

массы в стране. Посредством изменения норматива резервных средств центральный банк регулирует масштабы активных операций коммерческих банков (в основном объем выдаваемых ими кредитов), а следовательно, и возможности осуществления ими депозитной эмиссии. Кредитные институты могут расширять ссудные операции, если их обязательные резервы в центральном банке превышают установленный норматив. Когда масса денег в обороте (наличных и безналичных) превосходит необходимую потребность, центральный банк проводит политику кредитной рестрикции путем увеличения нормативов отчисления, то есть процента резервирования средств в центральном банке. Тем самым он вынуждает банки сократить объем активных операций [20].

Селективными методами регулирования являются:

1. *Контроль по отдельным видам кредитов.* Этот контроль часто применяется в отношении кредитов под залог биржевых ценных бумаг, ипотечного кредита, потребительских ссуд на покупку товаров в рассрочку. Здесь центральный банк может дать указание финансовым учреждениям делать специальные депозиты в центральный банк в случае увеличения названных видов кредита.

2. *Регулирование риска и ликвидности банковских предприятий.* Существует множество правительственных положений, регулирующих операционную деятельность банков. Основное внимание в этих положениях уделяется риску и ликвидности банковских операций. Риск банковской деятельности определяется не через оценку финансового положения должников, а через соотношение выданных кредитов и суммы собственных средств банка.

3. *Предписываемая законом маржа.* Фондовая биржа — необходимый институт рыночных экономических отношений. Фондовые биржи представляют собой рынки ценных бумаг компаний. Однако безудержная спекуляция на финансовом рынке доставляет экономике серьезные проблемы. Падение курса акций может привести к разорению как предприятий, так и частных лиц, что, в свою очередь, приведет к сокращению инвестиций и потребительского спроса и подтолкнет экономику к спаду. В качестве меры против излишней спекуляции на фондовой бирже используют предписываемую законом маржу.

4. *Увещевания.* Руководящие кредитно-денежные институты могут «настоятельно рекомендовать» коммерческим банкам следовать определенной политике. Например, ограничить ежегодное расширение кредита, поскольку это может иметь негативные последствия для банковской системы и экономики в целом.

Инструментами прямого регулирования (или административно-количественные инструменты), как правило, имеют форму директив, инструкций, издаваемых Центральным банком и направленных на ограничение сферы деятельности кредитных институтов в целях контроля количества или цены денег, депонированных в коммерческих банках и предоставленных ими кредитов. Лимиты роста кредитования или привлечения депозитов являются

примерами количественного контроля. Максимальные размеры ставок по кредитам или депозитам являются примерами контроля в области процентных ставок (цены денег).

Административно-количественные инструменты могут применяться выборочно (селективно) по отношению к отдельным банкам, группам кредитных организаций, либо по отношению к отдельным видам банковских операций (установление максимальных темпов роста или максимальных процентов по отдельным видам кредитов, например, ипотечных, депозитов и т.д.).

Меры прямого регулирования применяются, как правило, в условиях недостаточного развития финансовых рынков или иных инструментов денежно-кредитной политики, а также в кризисных ситуациях, требующих быстрого и жесткого воздействия на финансовую сферу. Вместе с тем длительное применение этих инструментов может оказывать искажающее влияние на рынки, содействовать оттоку финансовых ресурсов на неконтролируемые (так называемые серые) рынки, т.е. в «теневую» экономику или за рубеж, появлению денежных суррогатов, а также усилению бюрократических факторов и коррупции в денежной сфере [7].

Инструменты рыночного (косвенного) регулирования

Под инструментами рыночного (косвенного) регулирования подразумеваются способы воздействия Центрального банка на денежно-кредитную сферу посредством формирования определенных условий на денежном рынке и рынке капиталов. Рыночные (косвенные) инструменты воздействуют на мотивацию хозяйствующих субъектов и отличаются большей гибкостью по сравнению с административными, но результаты их применения не всегда могут быть точно определены заранее и не всегда оказываются в полной мере адекватными намеченной цели. Тем не менее в настоящее время отмечается все больший переход центральных банков развитых стран от прямых методов воздействия к рыночным, что означает финансовую либерализацию в денежно-кредитной сфере [4].

Важным аргументом в пользу финансовой либерализации является развитие системы, которая содействует эффективному распределению сбережений в экономике. Косвенные инструменты действуют благодаря тому, что Центральный банк контролирует цену или объем предложения своих обязательств — резервных денег (денежной базы), которые, в свою очередь, могут оказать более широкое воздействие на процентные ставки, а также на количество денег и объем кредитования во всей банковской системе.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность денежно-кредитной политики?
2. Назовите инструменты денежно-кредитного регулирования экономики?
3. Назовите объекты и субъекты денежно-кредитного регулирования экономики?

4. Что относится к селективным методам регулирования экономики?
5. Что предусматривает политика установления норм, обязательных резервов коммерческих банков?

Тестовый опрос

1. Совокупность конкретных мероприятий центрального банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов – это...

- А) лимиты роста кредитования;
- В) денежно-кредитное регулирование;
- С) методы денежно-кредитной политики;
- Д) временные лаги;
- Е) процентная ставка.

2. Административные меры в форме различных директив Центрального Банка касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке – это....

- А) селективные методы;
- В) временные лаги;
- С) лимиты роста кредитования;
- Д) косвенные методы;
- Е) прямые методы.

3. Беспроцентные обязательные вклады кредитных организаций в Центральной банк – это.....

- А) нормативы обязательных ресурсов;
- В) рефинансирование банков;
- С) процентные ставки;
- Д) депозитные операции;
- Е) валютная интервенция.

4. Купля-продажа ценных бумаг (иногда иностранной валюты) Центральным банком страны с целью расширения или сокращения предложения денег – это.....

- А) учетная ставка;
- В) политика дешёвых денег;
- С) политика дорогих денег;
- Д) лимиты роста кредитования;
- Е) операция на открытых рынках.

5. Помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующийся полной занятостью и отсутствием инфляции - ...

- А) функции денежно-кредитного регулирования экономики;

- В) задачи денежно-кредитного регулирования экономики;
- С) цель денежно-кредитного регулирования экономики;
- Д) методы денежно-кредитного регулирования экономики;
- Е) операции на открытых рынках.

6. К основным инструментам денежно-кредитной политики не относят:

- А) политику обязательных резервов;
- В) рефинансирование коммерческих банков;
- С) субсидирование;
- Д) меры, носящие жесткий административный характер;
- Е) операции на открытом рынке.

7. К объектам денежного – кредитного регулирования относят:

- А) мировые процессы;
- В) политические процессы;
- С) социальные процессы;
- Д) экономические процессы;
- Е) инвестиционные процессы.

8. К экономическим методам денежного - кредитного регулирования экономики относятся:

- А) обязательные и добровольные;
- В) налоговые и принудительные;
- С) нормативные, регулирующие и установочные;
- Д) разрешение, запрет и принуждение;
- Е) налоговые, корректирующие, нормативные.

9. В условиях высокоразвитой рыночной экономики в основе денежно-кредитной политики, лежит принцип?

- А) денежного регулирования;
- В) налогового регулирования;
- С) кредитного регулирования;
- Д) компенсационного регулирования;
- Е) все выше перечисленное.

10. Как называется денежно - кредитная политика которая устанавливает законом строго определенную долю обязательств коммерческого банка по привлеченным им депозитам, которую банк должен держать в резерве в центральном банке?

- А) учетная политика;
- В) дисконтная политика;
- С) ломбардная политика;
- Д) политика обязательных резервов;
- Е) нет верного ответа.

3 Роль центрального банка государства в денежно-кредитном регулировании экономики

3.1 Центральный банк-проводник и исполнитель денежно-кредитного регулирования

Центральный банк - основной проводник денежно-кредитного регулирования экономики, являющегося составной частью экономической политики правительства, главными целями которой служат достижение стабильного экономического роста, снижения безработицы и инфляции, выравнивание платежного баланса.

Центральный банк любого государства регулирует денежный оборот не напрямую, а через денежную и кредитную системы. Воздействуя на кредитные институты (банка), он создает определенные условия для их работы. От этих условий в известной мере зависит направление деятельности коммерческих банков и других финансовых институтов, что и оказывает влияние на ход экономического развития страны. Поэтому национальные особенности кредитной системы определяют степень воздействия центрального банка. Особенности национальной банковской системы в значительной степени определяются целями, стратегией и методами денежно-кредитного регулирования центральным банком [21].

Денежно-кредитная политика тесно увязывается с внутривополитическими и экономическими отношениями, особенно темпами инфляции и экономического роста. Причем она используется не как отдельный элемент регулирования экономики, а в совокупности с такими инструментами, как финансовая политика, политика доходов и др.

Права центрального банка во многих странах строго регламентируются законодательством. По закону центральный банк обязан поддерживать экономическую политику правительства либо быть независимым от деятельности правительства. В некоторых случаях закон разрешает передачу вопросов денежной политики.

Центральный банк последовательно реализует разные стратегии денежно-кредитного регулирования. Это может быть стратегия, направленная на регулирование темпа роста денежной массы в национальной экономике или регулирование валютного курса национальной денежной единицы по отношению к какой-то стабильной иностранной валюте.

В соответствии с выбранной стратегией центральный банк осуществляет в качестве приоритетной либо денежную, либо валютную политику и использует соответствующие инструменты.

Исходя из понимания назначения стратегии различают четыре ее вида:

- 1) инфляционная - допущение слабоконтролируемого роста денежной массы в обращении;
- 2) рефляционная - допущение мягкой формы инфляции в целях стимулирования экономики;

3) дефляционная - резкое уменьшение количества денег в обращении (сжатие денежной массы);

4) дезинфляционное - мягкая форма дефляционной стратегии, направленная на снижение экономической активности.

Рефляционная стратегия центрального банка способствует росту занятости, но в то же время приводит к обесценению денег. Когда проблема безработицы становится слишком серьезной, Центральный банка прибегает к рефляционной стратегии. Если же слишком серьезной становится проблема инфляции, он использует дефляционную стратегию, которая обеспечивает стабилизацию стоимости денег, но одновременно вызывает падение объемов производства и рост безработицы.

Допущение Центральным банком той или иной ситуации в денежном обращении возможно при условии проведения нейтральной, или пассивной, или активной, но неэффективной денежной стратегии.

От стратегии Центрального банка зависят выбор и сочетание применяемых инструментов, которые отражены в Таблице 1.

Таблица 1 – Стратегия развития Центрального банка

Действие	Эффект	Результат как процесс
Ограничение денежной массы в обращении	«Дорогие деньги»	Дефляция
Повышение процентных ставок	«Дорогие деньги»	Дезинфляция
Увеличение денежной массы	«Дешевые деньги»	Инфляция
Понижение процентных ставок	«Дешевые деньги»	Рефляция

В целях регулирования объема денежной массы проводятся меры по стимулированию роста денежной массы (экспансионистская кредитная политика) или по сдерживанию ее увеличения (рестрикционная кредитная и антиинфляционная политика). Однако в условиях стагфляции центральному банку приходится искать компромиссное сочетание. Например, регулирование валютного курса национальной денежной единицы предпочитают страны с развитой, ориентированной на экспорт экономикой [22].

Поскольку уровень процентных ставок влияет на общий финансовый климат в стране, необходимо учитывать производственный аспект, ведь твердая валюта рождается только в сильной экономике. Излишняя централизация функций значительно усложняет достижение центральным банком целей денежно-кредитного регулирования становится все более творческим процессом.

3.2 Цель деятельности и функции Центрального банка

Центральные банки являются регулирующим звеном в банковской системе, поэтому их деятельность связана с укреплением денежного обращения, защитой и обеспечением устойчивости национальной денежной единицы и ее курса по отношению к иностранным валютам, развитием и укреплением банковской системы страны, обеспечением эффективного и бесперебойного осуществления расчетов.

При этом следует отметить, что Центральный Банк может оказывать влияние только на денежные факторы: денежная масса, денежная база, внутренний кредит. Регулируя количество денег в экономике, Центральный Банк оказывает косвенное влияние на формирование потребительских цен в стране [23].

В случае усиления инфляционного давления Центральный Банк проводит операции по изъятию ликвидности на денежном рынке. В частности, увеличиваются объемы операций по выпуску краткосрочных нот, привлечению депозитов от банков. Увеличиваются ставки Центрального Банка, а именно, официальная ставка рефинансирования, ставки по депозитам. В результате данных мер объем денежного предложения в экономике снижается, и с определенным временным лагом это сказывается на снижении инфляционного фона.

Целью деятельности Национального банка Республики Казахстан - обеспечение устойчивости к национальной валюты, покупательной способности тенге и минимизации инфляции, а также эффективности и стабильности всей банковской системы расчетов в интересах экономики в целом.

Центральный банк представляет собой орган государственного регулирования экономики, т.е. банк, наделенный монопольным правом эмиссии банкнот, регулирования денежного обращения, кредита и валютного курса.

В современных условиях центральный банк выполняет следующие основные функции:

1. Быть эмиссионным центром страны, т.е. пользоваться монопольным правом на выпуск банкнот.

2. Служить «банком банков», т.е. совершать операции не с торгово-промышленной клиентурой, а преимущественно с банками данной страны: хранить их кассовые резервы, размер которых устанавливается законом, предоставлять им кредиты (кредитор последней инстанции), осуществлять надзор коммерческими банками, регулировать их деятельность;

3. Являться банкиром правительства. Центральный банк осуществляет исполнение государственного бюджета по доходам и расходам, а также является агентом государства по размещению государственного долга. Вместе с тем центральный банк, пользуясь беспроцентно-свободными денежными средствами казначейства, выполняет бесплатно для него операции по исполнению бюджета. Так, по поручению казначейства центральный банк принимает налоговые платежи, которые зачисляет на его текущий счет. Как

агент государства по размещению государственного долга центральный банк осуществляет выпуск государственных займов, организует подписку на займы и размещение облигаций займов среди коммерческих банков, страховых компаний и других участников денежного рынка.

Однако этим не ограничивается функция центрального банка как банкира правительства, поскольку в ряде случаев центральный банк осуществляет также непосредственное кредитование государства за счет своих ресурсов.

4. Служить главным расчетным центром страны, выступать посредником между другими банками страны при выполнении безналичных расчетов, основанных на зачете взаимных требований и обязательств.

5. Являться органом регулирования экономики денежно-кредитными методами [24].

Национальный Банк Республики Казахстан является единственным органом, определяющим и осуществляющим государственную денежно-кредитную политику Республики Казахстан. Денежно-кредитная политика осуществляется Национальным Банком Казахстана с целью обеспечения стабильности цен.

В целях создания условий для успешного выполнения возложенных на Национальный банк Республики Казахстан задач, он наделен полномочиями высшего органа государственной власти в сфере осуществляемой им деятельности. Национальный банк Республики Казахстан занимает особое положение среди юридических лиц, занятых управлением экономикой страны. В своей деятельности не преследует цели получения прибыли. Он не конкурирует с коммерческими банками и другими кредитными учреждениями на финансовых рынках. Его главная цель - обеспечить бесперебойное снабжение хозяйства платежными средствами или иначе обеспечить необходимый уровень ликвидности, наладить систему расчетов, контролировать работу рядовых банков [25].

Таким образом, экономическая сущность Национального банка Республики Казахстан состоит в его назначении как центрального банка, правовой статус которого позволяет ему координировать, регулировать деятельность кредитно-финансовых учреждений. В целях обеспечения стабильности цен в стране Национальный Банк предпринимает необходимые меры денежно-кредитного регулирования, используя законодательно установленные инструменты и операции.

3.3 Организационное устройство и операции Центрального банка

Национальный Банк Республики Казахстан является государственным органом, непосредственно подчиненным и подотчетным Президенту Республики Казахстан, обеспечивающим разработку и проведение денежно-кредитной политики государства, функционирование платежных систем, надлежащий уровень защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг, содействующим обеспечению стабильности финансовой системы, осуществляющим статистическую деятельность в области денежно-

кредитной статистики и статистики внешнего сектора, валютное регулирование и контроль, государственное регулирование, контроль и надзор финансового рынка и финансовых организаций, а также иных лиц в пределах компетенции, регулирование функционирования регионального финансового центра города Алматы.

Национальный Банк Казахстана представляет собой единую централизованную структуру с вертикальной схемой подчинения (см. Рисунок 5).



Рисунок 5 - Организационное устройство Национального банка Республики Казахстан

Органами Национального Банка Казахстана являются **Правление** и **Совет директоров (Директорат)**.

В структуру Национального Банка Казахстана входят центральный аппарат, состоящий из департаментов и других подразделений, филиалы, представительства, ведомства и организации [26].

Председатель Национального Банка Казахстана назначается Президентом Республики Казахстан с согласия Сената Парламента сроком на 6 лет.

Председатель действует от имени и представляет без доверенности Национальный Банк Казахстана в отношениях с государственными органами, банками, финансовыми, международными, иностранными и другими организациями.

Председатель Национального Банка Казахстана наделен полномочиями принимать оперативные и исполнительно-распорядительные решения по вопросам деятельности Национального Банка Казахстана, за исключением полномочий, оговоренных настоящим Законом для Правления

Национального Банка Казахстана, заключать от имени Национального Банка Казахстана договоры.

Председатель Национального Банка Казахстана ответственен за деятельность Национального Банка Казахстана.

Заместители Председателя Национального Банка Казахстана назначаются Президентом Республики Казахстан по представлению Председателя Национального Банка Казахстана сроком на 6 лет, независимо от сроков назначения Председателя Национального Банка Казахстана.

Заместители Председателя представляют Национальный Банк Казахстана без доверенности, подписывают документы в пределах своей компетенции.

Высшим органом Национального Банка Казахстана является Правление.

Правление Национального Банка Казахстана:

- 1) одобряет государственную денежно-кредитную политику;
- 2) устанавливает официальную ставку рефинансирования;
- 3) устанавливает нормативы минимальных резервных требований;
- 4) принимает решения об изготовлении, выпуске в обращение, изъятии из обращения банкнот и монет национальной валюты Республики Казахстан и др.

Правление Национального Банка Казахстана состоит из 9 человек.

В состав Правления Национального Банка Казахстана входят Председатель Национального Банка Казахстана и пять должностных лиц Национального Банка Казахстана, один представитель от Президента Республики Казахстан и два представителя от Правительства Республики Казахстан.

Члены Правления Национального Банка Казахстана от Президента Республики Казахстан, Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Казахстана назначаются и освобождаются соответственно Президентом Республики Казахстан, Правительством Республики Казахстан и Председателем Национального Банка Казахстана.

Заседания Правления Национального Банка Казахстана проводятся по мере необходимости, но не реже одного раза в месяц.

Внеочередные заседания Правления Банка Казахстана проводятся по требованию Председателя Национального Банка Казахстана или трех членов Правления.

Члены Правления Национального Банка Казахстана своевременно уведомляются о назначении заседания Правления.

Заседания Правления Национального Банка Казахстана ведет Председатель Национального Банка Казахстана, а в случае его отсутствия - лицо, его замещающее.

Правление правомочно принимать решение при участии не менее двух третей членов Правления, в числе которых должен быть Председатель Национального Банка Казахстана, либо лицо, его замещающее.

Решение Правления принимается простым большинством голосов членов Правления. При равенстве голосов голос Председателя Национального Банка Казахстана является решающим.

Председатель Национального Банка Казахстана не позднее чем в недельный срок вправе возвратить решение Правления со своими возражениями для повторного обсуждения и голосования. Если Правление двумя третями голосов от общего их числа подтвердит принятое ранее решение, Председатель Национального Банка Казахстана подписывает решение.

Органом оперативного управления Национального Банка Казахстана является **Совет директоров (Директорат) Национального Банка Казахстана.**

В состав Совета директоров входят Председатель Национального Банка Казахстана, его заместители, руководители структурных подразделений и ведомств Национального Банка Казахстана по представлению Председателя Национального Банка Казахстана. Состав Совета директоров Национального Банка Казахстана утверждается Председателем Национального Банка Казахстана.

Председатель Национального Банка Казахстана председательствует на заседаниях Совета директоров. По его поручению заседание Совета директоров может вести заместитель Председателя Национального Банка Казахстана.

Совет директоров, в соответствии с настоящим Законом, принимает решения по вопросам, находящимся в ведении Национального Банка Казахстана, за исключением тех вопросов, которые входят в компетенцию Правления и Председателя Национального Банка Казахстана (или его заместителей).

Совет директоров по вопросам, отнесенным к его компетенции, принимает постановления.

Совет директоров определяет порядок ведения бухгалтерского учета и составления отдельной и консолидированной финансовой отчетности Национального Банка Казахстана, а также порядок ведения бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности Национального фонда Республики Казахстан.

Филиалы, представительства и ведомства Национального Банка Казахстана осуществляют свою деятельность в пределах полномочий, установленных Национальным Банком Казахстана.

Организации Национального Банка Казахстана являются юридическими лицами, создаются и прекращают свою деятельность в соответствии с законодательными актами, с учетом особенностей, установленных настоящим Законом.

Национальный Банк Казахстана принимает решение о создании, реорганизации и ликвидации своих организаций, является их учредителем и уполномоченным государственным органом, осуществляющим по отношению к ним функции субъекта права государственной собственности, включая полномочия по регулированию их деятельности и принятию решений об изменении правового статуса названных организаций [27].

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

- 1) предоставление займов;
- 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;
- 6) другие операции по решению Правления Национального Банка Казахстана.

Контрольные вопросы

1. Какова роль Национального банка Республики Казахстан в денежно-кредитном регулировании экономики?
2. Какие основные функции выполняет Центральный банк?
3. Каковы основные операции Центрального банка в области денежно-кредитной политики?
4. В чем заключается сущность деятельности Центрального банка, как проводника и исполнителя денежно-кредитного регулирования экономики?
5. Какими полномочиями наделен Председатель Национального Банка Казахстана?

Тестовый опрос

1. Беспроцентные обязательные вклады кредитных организаций в Центральной банк
 - А) нормативы обязательных ресурсов;
 - В) рефинансирование банков;
 - С) процентные ставки;
 - Д) депозитные операции;
 - Е) валютная интервенция.
2. Как называется денежная политика которая проводится в Центральным банком, прежде всего, как антиинфляционная политика. Для того чтобы сократить денежное предложение, ограничивается денежная эмиссия, осуществляется продажа государственных ценных бумаг, на открытом рынке, увеличивается учётная ставка?
 - А) операция на открытых рынках;
 - В) политика дешёвых денег;
 - С) денежно- кредитная политика;
 - Д) политика дорогих денег;
 - Е) инфляция.
3. Купля-продажа ЦБ иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс тенге, суммарной спрос и предложения валюты для воздействия на курс тенге, суммарной спрос и предложения валюты:

- А) нормативы обязательных резервов;
- В) валютная экспансия;
- С) валютные ограничения;
- Д) депозитные операции;
- Е) валютная интервенция;

4. Что не относится к операциям национального банка республики Казахстан?

- А) покупка, хранение и продажа драгоценных металлов и изделий из них;
- В) покупка и продажа государственных и корпоративных ценных бумаг на открытом рынке;
- С) проведение депозитных и расчетных операций;
- Д) предоставление кредитов населению;
- Е) открытие счетов и национальных и иностранных банках.

5. Что не является целью центрального банка?

- А) защита и обеспечение устойчивости национальной валюты, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- В) развитие и укрепление банковской системы;
- С) получение прибыли;
- Д) создание условий для эффективного функционирования коммерческих банков;
- Е) обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

6. Административные меры в форме различных директив Центрального банка касающихся объема денежного предложения в цены на финансовом рынке?

- А) селективные методы денежно-кредитной политики;
- В) косвенные методы денежно-кредитной политики;
- С) прямые методы денежно-кредитной политики;
- Д) общие методы денежно-кредитной политики;
- Е) нет верного ответа.

7. Что не относится к функциям Национального банка Республики Казахстан в области денежно-кредитного регулирования экономики?

- А) эмиссионного центра;
- В) банка правительства;
- С) надзора за налоговыми органами;
- Д) банка банков;
- Е) надзора за банками и финансовыми рисками.

8. Какое действие, проводимое Центральным банком увеличивает количество денег в обращении?

- A) повышает обязательную норму резервов;
- B) передает государственные облигации населению и банкам;
- C) повышает учетную ставку процента, под который он выдает ссуды банкам;
- D) покупает государственные облигации на открытом рынке;
- E) повышает обязательную норму резервов и учетную ставку процента.

9. На какой срок избирается Председатель Национального Банка Республики Казахстан?

- A) на 4 года;
- B) на 5 лет;
- C) на 6 лет;
- D) на 7 лет;
- E) на 3 года.

10. Сколько членов входит в состав Совета Директоров Национального Банка?

- A) 10;
- B) 5;
- C) 11;
- D) 12;
- E) 8.

4 Регулирование объема и структуры денежной базы и денежной массы

4.1 Понятие и структура денежной базы и денежной массы

Для определения оптимального количества денег в экономике и регулирования их выпуска в оборот необходимо использовать количественные величины, характеризующие денежное предложение. Такими величинами являются показатели денежной массы.

Денежная масса - это совокупный объем всех покупательных и платежных средств в наличной и безналичной формах, находящихся в распоряжении государства, юридических и физических лиц и обслуживающих экономический оборот страны [28].

Определение совокупного объема денежной массы в обращении и ее структуры - достаточно сложная задача, поскольку в условиях обращения неизменных кредитных денег различные виды финансовых активов могут в той или иной степени выполнять различные денежные функции.

В структуре денежной массы выделяется активная часть, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот, и пассивная часть, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить расчетными средствами. На рисунке 6 отражена структура денежной массы.



Рисунок 6 - Структура денежной массы

Таким образом, структура денежной массы достаточно сложна и не совпадает со стереотипом, который сложился в сознании рядового потребителя, считающего деньгами прежде всего наличные средства - бумажные деньги и мелкую разменную монету.

Существуют различные концепции определения компонентов денежной массы.

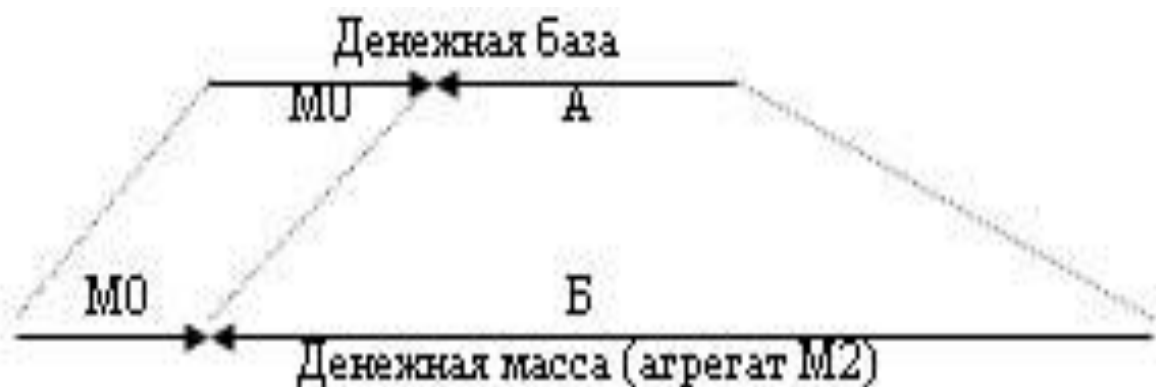
Согласно **первой концепции** денежная масса состоит из наличных денег в обращении (банкноты, монеты, в некоторых странах - казначейские билеты) и денег безналичного оборота, или безналичных денег (остатки на банковских счетах, или банковские депозиты). Кроме денег в платежном обороте, в соответствии с данной концепцией, могут использоваться различные виды ценных бумаг - векселя, чеки, депозитные сертификаты и др.

Сторонники **второй концепции** относят векселя, чеки, а иногда и другие ценные бумаги к безналичным деньгам и включают их в денежную массу. Исходя из этой концепции Банк России в начале 90-х гг. использовал агрегат МЗ, который состоял из наличных денег и остатков на различных банковских счетах плюс депозитные сертификаты и облигации государственных займов.

Экономисты, разделяющие **третью концепцию**, отрицают существование безналичных денег и считают деньгами только наличные деньги [29].

Важнейший компонент денежной массы - **денежная база**. Денежная база включает наличные деньги вне Национального банка Республики Казахстан, обязательные резервы банков в Национальном банке Республики Казахстан и остатки на корреспондентских и других счетах банков в НБ РК.

Денежная база служит одним из основных показателей, применяемых для мониторинга экономических процессов. Изменяя величину денежной базы, Национального банка Республики Казахстан регулирует объем всей денежной массы и тем самым воздействует на уровень цен, деловую активность и другие экономические процессы. На рисунке 7 отражена взаимосвязь денежной базы и массы денег в обращении.



А - обязательные резервы и корреспондентские счета коммерческих банков в Центральном банке

Б - остаток средств на расчетных, текущих счетах и депозитах предприятий и организаций, вклады населения в банках

Рисунок 7 - Взаимосвязь денежной базы и массы денег в обращении

Таким образом, денежная база - это сумма наличных денег и денежных средств коммерческих банков, депонированных в Центральном банке в качестве обязательных резервов. С помощью этих денег Центральный банк выполняет свои обязательства перед коммерческими банками и государственными

органами.

4.2 Регулирование денежной массы

Основными задачами регулирования денежной массы являются оптимизация количества денег в обращении, вытеснение денежных суррогатов.

В нормальной экономике и естественных рыночных условиях количество платежных средств регулируется объемом выпуска продукции и изменением цен (см. Рисунок 8).



Рисунок 8 - Регулирование денежной массы в обращении

Регулирование денежной массы происходит за счет стимулирования спроса или предложения. Спрос на деньги формируется из денег как средства обращения - для совершения текущих сделок и как средства сохранения стоимости. Спрос на деньги как средство обращения определяется уровнем ВВП, а спрос на деньги как средство сохранения - ставкой процента. Видно, что непосредственно воздействовать на уровень ВВП центральный банк не может, а стимулировать спрос на деньги как средство сохранения может.

Регулирование предложения денег осуществляется, прежде всего, Центральным банком - через эмиссию денег, регулирование ставки процента по кредитам, операций по купле-продаже ценных бумаг. При этом, если Центральный банк ведет активную политику по продаже ценных бумаг, то (при прочих равных условиях) это приведет к уменьшению количества денег в обращении, и наоборот: если Центральный банк скупает ценные бумаги у

населения и банков, то это способствует увеличению количества денег в обращении.

Другой способ **регулирования денежной массы**: Центральный банк повышает процентную ставку по кредитам и тем уменьшает предложение денег; наоборот - чем ниже процент, тем больше денежных знаков войдет в обращение.

Другими словами, здесь производится кредитная операция, совершаемая с помощью денег. Тем самым оборот наличных денег замещается кредитной операцией. Это подчеркивает значение целесообразной организации процессов кредитования **для регулирования денежной массы**, состоящей из денег безналичного оборота и наличных денег.

Функцию **эмиссионного кассового регулирования денежной массы** выполняют расчетно-кассовые центры при главных территориальных управлениях Национального банка Республики Казахстан. В них по его разрешению создаются резервные фонды денежных знаков и монет [28].

Рассматривая инструменты **регулирования денежной массы** в обращении, следует заметить, что их следует применять с большой осторожностью.

Хозяйство рыночного типа предъявляет жесткие требования к формам и методам государственного вмешательства в экономику, в том числе и в сферу денежного обращения. Если государство командными приемами будет заставлять коммерческие банки принимать вклады и выдавать ссуды под строго определенный процент, то возможно нарушение механизмов саморегуляции рынков товаров и денег. Сбережения неминуемо будут перемещаться в теневую экономику, где будут процветать подпольное ростовщичество и спекуляция валютой.

Составляются сценарные условия финансовых потоков в зависимости от политики **регулирования денежной массы**, процентных ставок и прочих элементов денежно-кредитного рынка.

Другими словами, состояние фондового рынка тесно связано с задачей **регулирования денежной массы** в обращении и поощрения или сдерживания кредита для того, чтобы сковать или освободить денежные резервы банков. Центральный банк в соответствии с этим продает или покупает государственные облигации или казначейские билеты.

Операции государства на открытом рынке в современных развитых рыночных экономиках являются наиболее заметным инструментом **регулирования денежной массы**.

Дело в том, что указанный инструмент регулирования более всего вписывается в правила рыночного поведения.

В современных условиях с помощью государственных ценных бумаг проводится денежно-кредитная политика с целью регулирования макроэкономики. Национальный банк Республики Казахстан представляющий правительство как агент, покупает и продает государственные ценные бумаги на рынке ценных бумаг (операции на открытом рынке) с целью **регулирования денежной массы** в обращении.

4.3 Определение «широких» и «узких» денег

Определение «узких денег» включает в себя деньги, используемые преимущественно для выполнения транзакций (операций), нежели для накопления. К ним обычно относят наличные деньги и депозиты (вклады) до востребования. В отличие от срочных вкладов депозиты до востребования можно в любое время без всяких ограничений использовать в полной сумме для проведения расчетов и платежей.

На практике «узкие деньги» определяются на основе нескольких характеристик, одной из которых является ликвидность. Вследствие высокой ликвидности «узкие деньги» активно участвуют в проведении торговых и других экономических операций [30].

Концепцию «узких денег» можно назвать одной из самых развитых практически во всех странах мира. Состав «узких денег» включает в себя практически сходные с «денежной базой» элементы — депозиты в центральном банке, наличную валюту и некоторые другие обязательства центрального банка.

В практике Банка Англии «узкие деньги» измеряются агрегатом M0, который изначально обозначался как «денежная база». В дополнение к банкнотам и монетам M0 включает небольшие операционные депозиты коммерческих банков в Банке Англии. Однако, поскольку изменение их величины никак не связано с текущей экономической конъюнктурой, основное внимание при анализе данного агрегата уделяется наличной валюте.

Европейский центральный банк соотносит понятие «узких денег» с агрегатом M1, в состав которого входят наличные деньги в обращении и депозиты overnight. Агрегат M0 используется также ФРС США при определении банкнот, монет и чековых депозитов.

Понятие «широких денег» включает в себя такие виды финансовых активов, которые в равной степени могут использоваться в целях осуществления платежей и как средство накопления.

Наиболее часто в это определение включаются: все денежные обязательства коммерческих банков и других финансовых корпораций по отношению к оставшейся части частного сектора экономики, как правило, вне зависимости от сроков погашения; накопления частного сектора в наличной валюте.

Однако этот показатель также может отличаться в зависимости от страны, в которой он составляется. Так, например, Европейский центральный банк определяет «широкие деньги» как агрегат M3, включающий в себя также обязательства об обратном выкупе (РЕПО), доли взаимных фондов денежного рынка, а также ценные бумаги финансового рынка в сочетании с долговыми ценными бумагами, выпущенными на срок до 2 лет.

В США применяются два подхода к определению понятия «широких денег» и элементов, входящих в него. По одному из них, оно основывается на малых депозитах, входящих в агрегат M2, по другому — на всех депозитах, входящих в агрегат M3 [31].

4.4 Денежная масса и факторы ее формирования

Каждая денежная единица несет на себе обозначение своего номинала. Сумма номиналов всех наличных денежных знаков, а также денежных средств, которые принадлежат гражданам, фирмам и государству, но существуют в безналичной форме, называется денежной массой страны (в экономической науке существуют более строгие и различные определения денежной массы, но мы пока ограничимся приведенным выше).

Денежная масса - сумма денег, которой граждане, фирмы и государственные организации страны владеют и которую используют для расчетов и в качестве сбережений.

Длительный опыт использования денег помог людям понять, что существуют объективные факторы формирования денежной массы.

Поскольку деньги предназначены, прежде всего, для обеспечения нужд торговли, то именно потребности торговли прямо влияют на объем денежной массы.

Первые два фактора формирования денежной массы:

- 1) объем продающихся на рынках этой страны товаров;
- 2) их цены (определяемые соотношениями спроса и предложения).

Раз предложение товаров и цены уже сформировались, то очевидно, что для технического обеспечения торговли необходима соответствующая масса денежных знаков. Иными словами, денег в стране должно быть достаточно для бесперебойного осуществления торговых сделок по сложившимся ценам.

Но в результате торговли деньги постоянно переходят от одного владельца к другому. Это означает, что каждый денежный знак успевает в течение фиксированного периода времени (дня, месяца, года) «поучаствовать» во многих платежных операциях.

Третий фактор формирования потребной и достаточной для страны **массы денег** - скорость обращения денег.

Очевидно, что реально необходимая стране масса денег будет тем меньше, чем проворнее денежный знак движется по рынкам, чем большее число раз он переходит из рук в руки.

Выяснив все три фактора, влияющие на общее количество денег (наличных и безналичных), необходимое стране для нормальной организации экономической жизни, мы теперь без труда поймем смысл закона обмена, сформулированного американским ученым Ирвингом Фишером.

Он заключается в том, что количество денег, обращающихся в стране, должно точно соответствовать объему торговых сделок за год и достигнутой скорости обращения местной валюты. Скорость эта вполне поддается управлению и зависит от работы банковской системы страны и от уровня технического оснащения учреждений, которые участвуют в денежных операциях.

Чем выше техническое оснащение банков, чем шире они используют современные компьютеры и спутниковые линии связи, тем быстрее

оборачиваются деньги и тем меньше их надо для нормального функционирования хозяйства [32].

Закон обмена может быть записан как уравнение следующего вида (Формула 1):

$$M * V = P * Q, \quad (1)$$

где M — средняя масса денег, которая необходима стране для обеспечения нормального денежного обращения;

V — скорость обращения денег (среднее число оборотов денег, число раз за год);

P — средние цены товаров и услуг, продававшихся в стране в течение данного года;

Q — объем товаров и услуг, продававшихся в стране в течение данного года.

Это уравнение позволяет понять реальные зависимости, определяющие состояние денежной системы любой страны.

Так, если в стране растут цены, то даже при неизменном объеме производства и той же скорости обращения денег масса денег в обращении должна быть увеличена. Если же деньги начинают обращаться быстрее, а цены и объемы производства не возрастают, то страна может обойтись меньшим количеством денег.

Скорость обращения денег - число раз, которое каждая денежная единица участвовала в течение года в обеспечении любых сделок.

В случае неравенства количества денег и объема цен происходят изменения в уровне цен:

- $M * V = P * Q$ – цены стабильны;
- $M * V < P * Q$ – цены снижаются;
- $M * V > P * Q$ – цены растут (инфляционная ситуация).

Таким образом, **стабильность цен** — главное условие определения оптимальности количества денег в обращении.

4.5 Способы измерения денежной массы

В современной экономической литературе выделяют два подхода к измерению денежной массы:

1. **транзакционный подход** - измерение денег в функциях средства обращения и средства платежа. Этот подход базируется на том, что основное отличие денег от других активов заключается в том, что именно деньги служат средством обращения и платежа, делая возможным совершение сделок купли-продажи. Домашним хозяйствам и организациям необходимо иметь деньги для совершения расчетных операций.

2. **ликвидный подход** - измерение денег не только в функциях средства платежа, но и сохранения стоимости (накопления). Этот подход основывается

на свойстве денег быть ликвидным активом, выполняющим функцию сохранения стоимости.

Ликвидным называется такой актив, который может быть использован как средство платежа или легко превращен в средство платежа и имеет фиксированную номинальную стоимость. Деньги обладают абсолютной ликвидностью. Всем остальным активам ликвидность присуща в той или иной степени. Деньги составляют активную часть денежной массы (наличные деньги, денежные накопления, остатки средств на счетах). Кроме того, в денежную массу включаются такие компоненты, которые нельзя непосредственно использовать в качестве покупательного и платежного средства (денежные средства на срочных счетах, сберегательных вкладах в банках, краткосрочные государственные облигации, сберегательные и депозитные сертификаты и прочие компоненты денежной массы). Эти компоненты обладают гораздо меньшей ликвидностью, чем деньги и носят название «квазиденьги». Они выражают пассивную часть денежной массы.

Таким образом, денежная масса представляет собой совокупность общепринятых, определяемых органами денежно-кредитного регулирования, ликвидных активов, выполняющих функции денег. Но в состав денежной массы в обращении не входят ценные бумаги. Центральные банки при измерении денежной массы используют и **транзакционный**, и **ликвидный подходы**. Приоритет отдается тому подходу, который в данный момент в большей степени обеспечивает контроль над денежной массой, возможность ее регулирования для достижения экономических целей.

Обращение денег не происходит стихийно - оно подчиняется определенным законам. Их знание позволяет оперативнее реагировать на те или иные изменения, принимать соответствующие корректирующие решения и воздействовать на экономическое развитие самым благоприятным образом. Эти правила обращения называются законами денежного обращения.

Основной закон денежного обращения, формула (2) которого была представлена К. Марксом, связывает цены, скорость обращения и количество денег:

$$\text{Количество денег} = \frac{\text{Сумма цен}}{\text{Число оборотов денежной единицы}} \quad (2)$$

Однако необходимо помнить, что указанная формула (2) в большей степени справедлива для золотого обращения.

Когда появляются кредитные деньги происходит практически необеспеченная эмиссия, т.е. количество денег может быть сколь угодно велико. В этом случае неизбежно появление инфляции, т.е. обесценения денег из-за их возросшего количества. В этом случае необходимо отслеживать ту часть денежных обязательств, которые могут быть взаимно погашены без дополнительной эмиссии. Указанное выше уравнение принимает следующий вид (см. Формулу 3):

$$KD = \frac{CC - K + P - BP}{O} \quad (3)$$

где КД – количество денег, необходимых в качестве средств обращения и платежа;

СЦ – сумма цен реализуемых товаров;

К – сумма проданных товаров и услуг в кредит, срок платежей по которым не наступил;

П – сумма платежей по долговым обязательствам;

ВП – сумма взаимно погашающихся платежей;

О – среднее число оборотов денег как средство платежа и средство обращения.

Скорость обращения денег - показатель интенсификации движения денег при функционировании их в качестве средства обращения и средства платежа и представляет собой число оборотов денежной массы в год, где каждый оборот обслуживает расходование доходов.

Данный показатель трудно поддается количественной оценке, поэтому для его расчета используются косвенные данные.

При разработке экономической политики и установлении количественных ориентиров макроэкономических пропорций используются различные агрегированные (суммарные) показатели объема и структуры денежной массы - денежные агрегаты [33].

Эти показатели объема и структуры денежной массы, которые позволяют дать не только количественную оценку денежной массы, но и ее качественную характеристику, определить степень ее воздействия на экономическую активность в стране.

Они различаются широтой охвата тех или иных финансовых активов и степенью их ликвидности (т. е. способностью быть немедленно истраченными как покупательное и платежное средство).

Денежный агрегат – специфическая группировка ликвидных активов, служащих измерителями денежной массы.

Для отслеживания за массой денег в обращении применяются различные денежные агрегаты, в качестве которых используются такие, как М0, М1, М2, М3, М4.

М0 — это денежная наличность, находящаяся в обращении, т.е. количество наличных денег в обращении, включая деньги в кассах предприятий. - обладает самой высокой ликвидностью.

М1 включает наличные деньги и чековые вклады (в том числе дорожные чеки аккредитивы).

Деньги М1 — «деньги в узком смысле» — сумма наличных денег в обращении (М0) плюс вклады населения и предприятий до востребования и дорожные чеки, т.е. совокупное количество денег, используемых как средство обращения и обслуживающих текущий платежный оборот.

Денежная масса $M2 = M1$ + срочные вклады, облигации государственных займов (так называемая потенциальная наличность).

Деньги $M2$ — сумма денежных средств, обслуживающих текущий оборот ($M1$) плюс срочные вклады населения и предприятий.

$M3 = M2$ + крупные вклады (депозитные сертификаты).

Деньги $M3$ — «деньги в широком смысле» — совокупная денежная масса, включающая в себя денежные средства, обслуживающие текущий оборот, плюс срочные вклады, а также ликвидные ценные бумаги (облигации, сертификаты, казначейские обязательства) и средства на счетах бюджетных, общественных организаций и средства для финансирования капиталовложений

Деньги $M4$ — совокупная денежная масса ($M3$) плюс неденежные ликвидные средства, хранящиеся в банках.

Состав денежных агрегатов разных странах неодинаков. Так, во Франции используется 2 денежных агрегата, в США — 4, в Японии и Германии 3, а в Англии пять денежных агрегатов.

В Казахстана с 1992г. предусмотрены следующие денежные агрегаты:

- 1) $M0$ - наличные деньги;
- 2) $M1$ - $M0$ + расчетные, текущие и прочие счета и вклады в коммерческом банке + депозиты до востребования в сбербанке;
- 3) $M2$ - $M1$ + срочные вклады в сбербанке;
- 4) $M3$ - $M2$ + депозитные сертификаты и облигации государственных займов.

В финансовой статистике США применяется следующий набор основных денежных агрегатов: $M1$, $M2$, $M3$ и L .

Параметр **$M1$** включает: наличные деньги, транзакционные депозиты, в т.ч. вклады до востребования, прочие чековые депозиты (ATS, NOW).

В денежный агрегат **$M2$** входят, кроме агрегата $M1$:

- взаимные фонды денежного рынка;
- депозитные счета денежного рынка;
- сберегательные вклады;
- срочные вклады;
- однодневные соглашения об обратном выпуске;
- однодневные займы в евродолларах и прочее.

Денежный агрегат $M1$ в экономике США в течение многих лет играл роль доминирующего измерителя денежной массы. Он акцентирует внимание на функции денег как средства обращения и средства платежа. В США все обменные операции осуществляются с помощью двух высоколиквидных активов. Это:

- 1) наличные деньги - металлические монеты, банкноты и бумажные деньги;
- 2) транзакционные депозиты (вклады) — депозиты, средства с которыми могут быть переведены другим лицам в виде платежей по сделкам, осуществляемым с помощью чеков, или электронных денежных переводов.

Таким образом, сумма наличных денег и транзакционных вкладов обозначается параметром $M1$.

Параметр **М3** - денежный агрегат, включающий в себя М2, а также депозитные сертификаты, крупные срочные соглашения об образном выкупе и срочные (более 24 часов) евродолларовые депозиты резидентов США в зарубежных филиалах американских банков, акции взаимных фондов денежного рынка. Список всех ликвидных активов этим не ограничивается.

Параметр **L** - самый широкий из всех используемых на сегодняшний день денежных агрегатов, включающий в себя М3, а также банковские акцепты, коммерческие бумаги, казначейские векселя и сберегательные облигации США [31].

5.6 Контроль за денежной массой

Изменение количества денег, циркулирующих в экономической системе, может оказывать существенное воздействие на реальный выпуск продукта, уровень цен, занятость и другие экономические переменные. Существование определенного соответствия между долгосрочной динамикой денежной массы и движением уровня цен было замечено еще в давние времена. Оно и легло в основу количественной теории денег, которая существенно модифицировалась в XX в. благодаря исследованиям монетаристов.

В центре внимания – механизм воздействия денежной массы на цены, структура самой денежной массы, ее агрегаты. Для экономической стабильности очень важен контроль за количеством денег, а экономисты, аналитики и политики должны обладать адекватными возможностями для изменения денежной массы. К инструментам государственного регулирования денежного обращения относятся: проведение эффективной денежно-кредитной политики; управление государственным долгом; реализация налоговой политики; формирование финансового рынка; контроль за денежной массой в ходе проведения монетарной политики.

Для осуществления эффективного контроля за состоянием денежной массы необходимо:

- полностью отказаться от разграничения принципов и сфер обращения наличных денег и безналичных денежных средств;
- строго соблюдать монополию центрального банка на осуществление эмиссии денег, выпуска в обращение денежных знаков во всех формах; что ведет к увеличению денежной массы;
- регулировать единый денежный оборот на следующих принципах:
- прогнозирование потребности в денежных средствах на макро уровне, в отдельных отраслях и регионах;
- разработка системы и внедрение контрольных цифр и нормативов (минимальные и максимальные границы прироста денежной массы и объема кредитования; лимиты наличности и резервов в банках);
- разработка и использование экономико-математического аппарата и функций спроса и предложения денег.
- внедрение в практику учета, анализа и регулирования денежного обращения системы коэффициентов мультипликации денежные средств. Эти

коэффициенты отражают степень трансформации на личных и безналичных средств.

- разработка показателей совокупной денежной массы, расчет соответствующих агрегатов и проведение мероприятий денежно-кредитной политики.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность денежной массы и денежной базы?
2. Перечислите денежные агрегаты развитых стран.
3. Назовите отличие узких денег от широких.
4. Как происходит контроль за денежной массой?
5. Перечислите факторы, влияющие на формирование денежной массы

Тестовый опрос

1. Что называют совокупностью наличных и безналичных средств, находящихся в обращении, которыми располагают физические, юридические лица и государство?

- A) дефляция;
- B) девальвация;
- C) денежная база;
- D) денежная масса;
- E) нет верного ответа .

2. Какой денежный агрегат включает в себя наличные деньги в обращении?

- A) M0;
- B) M4;
- C) M1;
- D) M3;
- E) нет верного ответа.

3. Установление целевых ориентиров денежной системы, регулирование прироста денежной массы, которых придерживаются в своей политике центральные банки, называют...?

- A) денежная масса;
- B) таргетирование;
- C) денежная база;
- D) дефляция;
- E) нет верного ответа.

4. Установление целевых ориентиров в регулировании прироста денежной массы в обращении и кредита, которых придерживаются в своей политике центральные банки:

- А) экспансия;
- В) банковская эмиссия;
- С) денежная рестрикция;
- Д) банковская экспансия;
- Е) таргетирование.

5. Среднегодовое количество оборотов, сделанных деньгами, которые находятся в обращении и используются на покупку готовых товаров и услуг:

- А) средняя скорость обращения денег;
- В) продолжительность оборотов безналичных денег;
- С) скорость обращения денег;
- Д) скорость обращения денег и ценных бумаг;
- Е) нет верного ответа.

6. Движение денег в наличной и безналичной форме, обслуживающее реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты в хозяйстве:

- А) денежный оборот;
- В) налично-денежное обращение;
- С) безналичный оборот;
- Д) скорость обращения денег;
- Е) безналичный денежный оборот.

7. Движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими 2-х функций: средства платежа и средства обращения:

- А) денежный оборот;
- В) налично-денежное обращение;
- С) безналичный оборот;
- Д) скорость обращения денег;
- Е) безналичное обращение.

8. Сумма платежей за определенный период времени, совершенных без использования наличных денег путем перечисления денежных средств по счетам клиентов в кредитных организациях или взаимных расчетов:

- А) денежный оборот;
- В) налично-денежное обращение;
- С) безналичный оборот;
- Д) скорость обращения денег;
- Е) безналичное обращение.

9. Этот денежный агрегат включает в себя наличные деньги, транзакционные депозиты, в том числе вклады до востребования и прочие депозиты:

- А) М1;
- В) М2;
- С) М3;

- D) M4;
- E) M5.

10. Какой денежный агрегат включает в себя денежный агрегат M2 + сберегательные вклады?

- A) M1;
- B) M4;
- C) M0;
- D) M3;
- E) нет верного ответа.

5 Денежный мультипликатор

5.1 Мультипликация денег. Роль коммерческого банка в процессе мультипликации

Мультипликатор (лат. *multiplicator* — умножающий) в широком смысле, встроенный в механизм банковского кредитования, обеспечивает эластичность хозяйственного и денежного оборота, быстроту его реакции на поведение участников хозяйственного оборота и денежного рынка [34].

Под денежной мультипликацией понимается процесс эмиссии платежных средств участниками хозяйственного оборота при возрастании денежной базы (денег центрального банка) на одну денежную единицу. Особенности регулирования и оценки этого процесса зависят от включения центральным банком в расчет денежных агрегатов денежных активов с понижающейся ликвидностью. Одновременно крайне важно учитывать возможности оттока части денег с депозитов банковской системы в наличность.

Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.

Механизм банковской мультипликации действует независимо от того, предоставлены кредиты коммерческим банкам или правительству. Деньги в данном случае поступят на бюджетные счета в коммерческих банках, а эти деньги тоже относятся к привлеченным ресурсам, и включается механизм банковской мультипликации.

Центральный банк, управляя механизмом мультипликации, расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков.

В понятие узкой денежной базы включаются выпущенные в обращение центральным банком наличные деньги (с учетом остатков денежных средств в кассах кредитных институтов) и остатки денежных средств на счетах обязательных резервов кредитных институтов в центральном банке.

В странах с развивающейся (переходной) экономикой управление денежной базой играет более разнообразные роли (с точки зрения применения узкой денежной базы), чем в промышленно развитых странах. Это связано с тем, что страны с развитой экономикой стремятся минимизировать обязательные резервы (как элемент узкой денежной базы).

Поэтому принципиальное значение для управления механизмом мультипликации имеет денежная база в широком смысле, которая помимо элементов узкой денежной базы включает следующие средства кредитных институтов в центральном банке:

- 1) денежные средства на корреспондентских счетах;
- 2) депозиты;
- 3) вложения в облигации центрального банка;
- 4) иные обязательства центрального банка по операциям с кредитными институтами в национальной валюте.

Следует отметить и то, что в аналитическом определении центральным банком используется также понятие «резервные деньги которые в

количественном отношении превышают широкую денежную базу на сумму депозитов до востребования организаций (участников хозяйственного оборота), обслуживающихся в центральном банке. Поэтому в полной мере оценить основу и возможности депозитной эмиссии, влияющей на хозяйственный оборот, можно, лишь используя потенциалы элементов широкой денежной базы и резервных денег, их динамику.

Механизм банковской мультипликации заработает не только от предоставления центральным банком кредитов. Он может быть задействован и в ситуациях, когда центральный банк покупает у коммерческих банков ценные бумаги или валюту.

Из всех вложений коммерческих банков в активные операции только кредитные вложения создают новые депозиты, т.е. позволяют выполнять эмиссионную функцию банковской системе страны в целом. Поэтому чем больше удельный вес кредитов в ее активах, тем больше объем ее эмиссионной деятельности.

5.2 Понятие денежного мультипликатора

Денежный мультипликатор - это экономический коэффициент, выраженный числом, и определяющий увеличение или уменьшение денежного предложения в зависимости от изменения размеров вкладов в денежно-кредитную систему.

Если брать понятие денежного мультипликатора в соотношении с нормой резервирования, то его величина будет обратно пропорциональна этой норме. Денежный мультипликатор также это название используется в качестве банковского.

Денежный мультипликатор это величина, характеризующая увеличение денежных средств в процессе действия определенного коэффициента.

Денежный мультипликатор выявляет себя с двух сторон — как кредитный мультипликатор и как депозитный мультипликатор. Суть кредитного мультипликатора сводится к тому, что мультипликация должна осуществляться только в результате кредитования хозяйства, то есть кредитный мультипликатор таким образом представляет собой двигатель мультипликации. Банки, выдавая кредиты, приобретают прибыль. Процесс получения прибыли за счёт вложенных клиентами средств называется кредитным расширением или кредитной мультипликацией. Когда клиент берёт деньги со своего счёта и величина депозитов уменьшается, происходит противоположный процесс — кредитное сжатие. В свою очередь депозитный мультипликатор отражает объект мультипликации - денежные ресурсы на депозитных счетах коммерческих банков. Денежный мультипликатор призван приумножить прибыль.

Рассмотрим более детально, что значит термин денежный мультипликатор.

Денежный мультипликатор (от лат. *multiplicare* - умножить, приумножать, увеличивать) - это экономический коэффициент, равный

отношению денежной массы к денежной базе и показывающий возможную степень прироста денежной массы за счёт кредитно-депозитных банковских операций [16].

В более узком смысле **денежный мультипликатор** - это числовой коэффициент, который показывает, во сколько раз возрастет или, наоборот, сократится денежное предложение в результате увеличения либо сокращения вкладов в кредитно-денежную систему на одну денежную единицу.

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

В условиях стремительного развития денежного рынка можно столкнуться с таким явлением, как денежная эмиссия (то есть выпуск в обращение новых денег, что приводит к увеличению всей денежной массы в обращении), которая подвержена, в свою очередь, процессу денежной мультипликации – то есть увеличению суммы денег по определённому коэффициенту.

Для успешного управления банком денежной массой рассчитывается показатель (коэффициент) денежного мультипликатора. Центральный банк государства регулирует величину денежного мультипликатора через механизм обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке.

Величина денежного мультипликатора может колебаться во времени и в пространстве (она также различна в разных странах).

В более развитых странах величина денежного мультипликатора может превышать в 2-3 раза величину первоначальной эмиссии.

В процессе регулирования центральным банком размера денежного мультипликатора (k) возникает понятие денежной базы, в основе которой лежат наличные деньги как самые ликвидные, а также депозиты коммерческих банков (обязательные) в центральном банке.

Денежная база = M_0 + денежные средства в обязательных резервах (в НБ РК) + денежные средства коммерческих банков на корреспондентских счетах Национального банка Республики Казахстан.

Денежная база показывает, какой величиной денежной массы могут оперировать Национальный банк (см. Формулу 4, 5)

$$ДМ = ДБ * ДМульти, \quad (4)$$

где ДМ – денежная масса;

ДБ – денежная база;

ДМульти – денежный мультипликатор.

$$ДМульти = ДМ / ДБ \quad (5)$$

Между величиной обязательных резервов коммерческих банков в центральном и величиной денежного мультипликатора существует обратно пропорциональная зависимость (см. Формулу 6):

$$ДМ_{\text{ульт}} = 1 / Р, \quad 6$$

Р – норма обязательных резервов в виде индекса.

Чем выше норма обязательных резервов коммерческих банков в центральном, тем ниже величина денежного мультипликатора.

Если денежный мультипликатор высокий, происходит увеличение безналичного оборота по сравнению с наличным, так как рост денежного мультипликатора всегда зависит от роста наличных денег и остатка на корреспондентских счетах в Национальном банке Республики Казахстан.

Увеличение коэффициента депонирования и нормы резервирования уменьшают денежный мультипликатор, и наоборот.

Денежный мультипликатор позволяет рассчитать максимальное увеличение количества денег в экономике с помощью следующей формулы 7:

$$М = E * т, \quad (7)$$

где E - избыточные резервы коммерческого банка;

т - денежный мультипликатор.

Следовательно, предложение денег зависит от денежной базы и денежного мультипликатора. Центральный банк может контролировать предложение денег путем воздействия на денежную базу, изменение которой оказывает мультипликационный эффект на предложение денег.

Механизм эмиссии денег может по-разному осуществляется в странах с командно-распределительной и рыночной экономикой. Также сам механизм банковского мультипликатора может быть задействован не только в случае предоставления банковских кредитов, но и тогда, когда центральный банк покупает у коммерческих банков ценные бумаги или валюту.

5.3 Факторы, влияющие на величину мультипликатора

Изменение за определенный период величины эффективных денег может произойти вследствие увеличения резервов банковской системы в целом или увеличения наличных денег в обращении. Увеличение наличных денег объясняется ростом государственного долга (внешнего и внутреннего), наличием золотовалютных резервов, увеличением объемов кредитования банков центральным банком из-за нехватки кредитных ресурсов для кредитования растущей экономики — фундаментальное уравнение изменения денежной массы в монетарной экономике. Если прогнозирование роста или снижения величины банковских резервов для центральных банков носит

ориентировочный характер, прежде всего за счет невозможности влиять на величину необязательных банковских резервов, то прогнозирование объема наличных денег в обращении является самым точным и наиболее жестко контролируемым элементом эффективных денег со стороны центрального банка и правительства любой страны.

Так как на величину денежного мультипликатора воздействует множество не поддающихся регулированию объективных и субъективных факторов, то для того чтобы контролировать процесс увеличения денежной массы в обращении, центральному банку и правительству необходимо добиваться снижения значения величины денежного мультипликатора до единицы и тем самым переместить акценты регулирования на величину эффективных денег, которые, по сути, могут быть непосредственно использованы государством для макроэкономического регулирования денежной массы в экономике и на финансирование государственного бюджета.

В результате мероприятий по кредитной рестрикции:

- во-первых, достигается сокращение значения денежного мультипликатора в несколько раз, что резко сокращает участие коммерческих банков в создании безналичной денежной массы, а значит, сокращает до минимума процесс неконтролируемого центральными банками прироста денежной массы;

- во-вторых, повышение размеров обязательного резервирования приводит к дополнительному удорожанию ресурсов коммерческих банков, которые становятся и так не дешевы из-за влияния на них повышения значения учетной ставки.

5.4 Механизм денежного мультипликатора

Банковский мультипликатор - это процесс увеличения денег на депозитных счетах коммерческих банков во время их движения от одного коммерческого банка к другому. Банковский, кредитный и депозитный мультипликаторы характеризуют сам механизм мультипликации, но с различных позиций. Стоит отметить особо, что мультиплицировать деньги не может какой-то один коммерческий банк, их мультиплицирует вся система существующих коммерческих банков. Мультипликатор кредитный раскрывает двигатель самого процесса мультипликации — то есть мультипликация денежных ресурсов может осуществляться только в результате кредитования хозяйства. Депозитный же мультипликатор отражает сам объект мультипликации — количество денег на депозитных счетах коммерческих банков (именно эти деньги увеличиваются в процессе мультипликации). Механизм банковского мультипликатора непосредственно связан со свободным денежным резервом. Свободный резерв — это совокупность свободных денежных ресурсов всех коммерческих банков, которые в данный момент времени могут быть использованы для активных банковских операций, они же и обеспечивают запуск механизма мультипликации.

Банковский мультипликатор всегда действует независимо от того, кому предоставляются кредиты - коммерческим банкам или они правительству. Деньги в любом случае поступят на бюджетные счета в коммерческих банках, поэтому свободный резерв коммерческих банков, где находятся эти счета, увеличится и тогда включится механизм банковского мультипликатора.

Механизм банковского мультипликатора может заработать не только в случае предоставления централизованных кредитов. Он может быть задействован и тогда, когда центральный банк что-то покупает у коммерческих банков (например, валюту или ценные бумаги). В результате этого уменьшаются ресурсы банков, которые были вложены в активные операции, и одновременно увеличиваются свободные резервы этих банков, используемые для кредитных операций, и таким образом включается механизм банковской мультипликации. Включить этот механизм центральный банк может еще одним способом, когда он, например, уменьшит норму отчислений в централизованный резерв. В этом случае также увеличится свободный резерв системы коммерческих банков, что при остальных равных условиях неуклонно приведет к росту кредитования и включению банковского мультипликатора.

Изменение предложения денег зависит от двух факторов:

- величины резервов коммерческих банков, выданных в кредит;
- величины банковского (депозитного) мультипликатора.

Воздействуя на один из этих факторов или на оба фактора, Центральный банк может изменять величину предложения денег, проводя монетарную (кредитно-денежную) политику.

Управлять механизмом банковского мультипликатора - это прерогатива Центрального банка. По своему усмотрению этот банк может или расширять или же сужать эмиссионные возможности других коммерческих банков, тем самым Центральный банк выполняет одну из своих основных функций - денежно-кредитного регулирования всех остальных коммерческих банков в государстве.

Контрольные вопросы

1. Дайте понятие денежного мультипликатора.
2. Как рассчитывается денежный мультипликатор?
3. Какие факторы влияют на величину мультипликатора?
4. Раскройте механизм денежного мультипликатора?
5. В чем заключается сущность деятельности коммерческого банка в процессе мультипликации?

Тестовый опрос

1. Процесс увеличения денежных средств на депозитных счетах коммерческого банка в период их движения от одного коммерческого банка к другому:

- А) банковский мультипликатор;

- В) денежный мультипликатор;
- С) депозитный мультипликатор;
- Д) кредитный мультипликатор;
- Е) коэффициент оборачиваемости денежных средств.

2. Какой мультипликатор раскрывает двигатель процесса мультипликации?

- А) банковский мультипликатор;
- В) денежный мультипликатор;
- С) депозитный мультипликатор;
- Д) кредитный мультипликатор;
- Е) активный мультипликатор.

3. Мультипликатор, который отражает объект мультипликации:

- А) банковский мультипликатор;
- В) денежный мультипликатор;
- С) возвратный мультипликатор;
- Д) кредитный мультипликатор;
- Е) депозитный мультипликатор.

4. Коэффициент, определяющий влияние небольших по объему инвестиций на увеличение суммарного дохода

- А) налоговый мультипликатор;
- В) инвестиционный мультипликатор;
- С) мультипликатор расходов;
- Д) мультипликатор чистых налогов;
- Е) мультипликатор автономных налогов.

5. Что показывает денежный мультипликатор?

- А) свободный резерв денег;
- В) во сколько раз возрастает денежная масса, при увеличении ее на 1 тенге;
- С) сумму кредитов и депозитов;
- Д) объект мультипликации;
- Е) передачу денежных средств от одного банка другому.

6. Норма отчислений равна 20%. Коэффициент мультипликации равен:

- А) 6;
- В) 2;
- С) 4;
- Д) 5;
- Е) 10.

7. Назовите формулу денежного мультипликатора:

- А) денежная масса/денежная база;

- В) денежная база/денежная масса;
- С) 1/денежная масса;
- Д) 1/денежная база;
- Е) резерв банка/денежная база.

8. Во сколько раз могут увеличиваться на депозитных счетах деньги коммерческих банков?

- А) не более чем в 4 раза;
- В) не более чем в 2 раза;
- С) не более чем в 5 раз;
- Д) не более чем в 6 раз;
- Е) не более чем в 3 раза.

9. Что включает в себя денежный агрегат M_0 ?

- А) денежные средства на счетах коммерческих банков;
- В) сберегательные депозиты;
- С) ценные бумаги;
- Д) вся денежная масса;
- Е) наличные деньги.

10. Какой вид мультипликатора представляет собой величину обратную норме обязательных резервов?

- А) денежный мультипликатор;
- В) банковский мультипликатор;
- С) кредитный мультипликатор;
- Д) мультипликатор трансфертов;
- Е) мультипликатор внешней торговли.

6 Регулирование инфляционного процесса

6.1 Особенности и формы проявления инфляции

Инфляция представляет собой обесценение денег вследствие нарушения требований закона денежного обращения, вызываемого диспропорциями в процессе общественного воспроизводства, и экономической политики, в результате которой образовался избыток денежной массы в обращении по сравнению с реальными потребностями в них оборота.

Обесценение денег по отношению к товарам проявляется в общем росте товарных цен — оптовых и особенно розничных и соответствующем падении покупательной способности денег. Обесценение денег выражается также в падении курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте.

Следовательно, проявление инфляции связано с введением в обращение денег. В прошлых веках (в период использования благородных металлов) масштабы инфляции были намного скромнее, чем в эпоху бумажных денег, так как необходимость перераспределения части вновь созданной стоимости в пользу государства стимулировала неравномерное (по группам товаров) движение цен. Основным источником инфляции в тот период являлось обесценение металлических денег в результате увеличения производства благородных металлов или «порчи» монет.

Существует 5 основных причин, которые приводят к инфляции экономики страны:

1. Первая причина, приводящая к инфляции — это отсутствие баланса между государственными доходами и госрасходами. Дефицит бюджета, который появляется в этом случае, приводит к тому, что начинают изготавливаться новые денежные знаки, а это в свою очередь ведет к росту денежной массы.

2. Вторая причина это инвестиции, особенно вложенные в военную промышленность, которые часто вызывают дефицит бюджета и также влекут за собой печать новых купюр.

3. Взаимная инфляция импорта является еще одной причиной инфляции. С каждым годом этот фактор приобретает все большую значимость с увеличением глобализации экономики многих стран.

4. Отсутствие нормальной конкуренции и необходимого для рыночных отношений пространства.

5. Пятая, самая необычная причина — ожидание инфляции людьми. Современный человек все чаще задумывается о повышении цен и поэтому старается запастись всем необходимым, в то время как продавцы закладывают в цену своих товаров возможный рост издержек.

Таким образом, можно сказать, что причины инфляции не только в неправильной экономической политике, но и в сознании самого человека.

Сущность и формы проявления инфляции сегодня настолько многофакторны и многопрофильны, что многие аспекты не вписываются в

классические представления об инфляции. Вот, к примеру, некоторые формы проявления инфляции:

- 1) административная инфляция, которая обусловлена администрированием в управлении ценами;
- 2) импортируемая инфляция, возникающая из-за влияния внешних факторов: рост импортных цен, ввоз в страну иностранной валюты;
- 3) индуцированная инфляция связана также с влиянием извне;
- 4) кредитная инфляция вызвана сильной кредитной экспансией;
- 5) ожидаемая инфляция – инфляция, прогнозируемая на определенный отрезок времени;
- 6) непредвиденная инфляция – превышающая данные прогнозы;
- 7) встроенная инфляция характеризуется средним уровнем за какой-либо период;
- 8) открытая инфляция протекает в естественной форме, за счет роста цен, в условиях рыночных отношений, хотя и затрудненных;
- 9) скрытая (подавленная) инфляция возникает из-за ошибок государства в стремлении искусственно удержать цены при товарном дефиците. В этот период цены взлетают на «черных» рынках, куда перетекают товары. Представляет очень серьезную опасность для экономики страны [35].

Современной инфляции присущ ряд особенностей:

- она носит повсеместный, всеохватывающий, хронический характер;
- находится под воздействием не только денежных, но и неденежных факторов, которые отражены в Таблице 2.

Таблица 2 - Причины возникновения инфляции

	Денежные	Неденежные
Внутренние	- избыточная эмиссия; - увеличение скорости денежного обращения; - циклическое развитие экономики; - кредитная экспансия банка; - несбалансированные инвестиции; - милитаризация (военизация) экономики; - кризис государственных финансов.	- монополистическое ценообразование; - рост издержек производства
Внешние	- импортируемая инфляция; - кризис мировой валютной системы.	- мировые структурные кризисы

К денежным факторам относятся:

- избыточная денежная масса, эмитируемая центральным банком на покрытие бюджетного дефицита;
- расширение масштабов кредитования (экспансионистская денежно-кредитная политика банков);

- валютная политика (поддержание курса национальной валюты, ограничение его движения) и др.

Неденежные факторы инфляции включают:

- экономическую политику государства (налоговую, ценовую и др.);
- внешнеэкономическую деятельность и т. д. [36].

Инфляция порождает несбалансированность денежного спроса и товарного предложения. Деньги перемещаются из сферы производства в сферу обращения, так как там скорость обращения их значительно выше что дает огромные прибыли, но одновременно усиливает инфляционные процессы. В результате нарастает дефицит сбережений, сокращаются масштабы кредитования банков (кредитная рестрикция) и инвестиции в производство, предложение конкурентоспособных отечественных товаров меньше спроса на них.

Существуют различные виды инфляции:

1. В зависимости от темпов роста цен:

- **ползучая** (умеренная) — рост цен не более 10% в год. Сохраняется стоимость денег, контракты подписываются в номинальных ценах. Экономическая теория такую инфляцию рассматривает как наилучшую, поскольку она идет за счет обновляемости ассортимента, она дает возможность корректировать цены, сменяющиеся условиями спроса и предложения. Эта инфляция управляемая, поскольку ее можно регулировать;

- **галопирующая** (скачкообразная) — рост цен от 10-20 до 50-200% в год. В контрактах начинают учитывать рост цен, население вкладывает деньги в материальные ценности. Инфляция трудно управляемая, часто проводятся денежные реформы. Данные изменения свидетельствуют о больной экономике, ведущей к стагнации, то есть к экономическому кризису;

- **гиперинфляция** — рост цен более 50% в месяц. Годовая норма более 100%. Благосостояние даже обеспеченных слоев общества и нормальные экономические отношения разрушаются. Неуправляемая и требует чрезвычайных мер. В результате гиперинфляции производство и обмен останавливаются, снижается реальный объем национального производства, растет безработица, закрываются предприятия и происходит банкротство.

Гиперинфляция означает крах денежной системы, паралич всего денежного механизма.

2. В зависимости от характера проявления различают следующие виды инфляции:

- **открытая** - положительный рост уровня цен в условиях свободных, нерегулируемых государством цен;

- **подавленная (закрытая)** - усиление товарного дефицита, в условиях жесткого государственного контроля за ценами.

3. В зависимости от причин вызывающих инфляцию выделяют:

- **инфляцию спроса;**

- **инфляцию издержек;**

- **структурную и институциональную инфляцию.**

4. Прочие виды инфляции:

- **сбалансированная** - цены разных товаров меняются в одинаковой степени и одновременно;
- **несбалансированная** - цены на товары растут неодинаково, что может привести к нарушению ценовых пропорций;
- **ожидаемая** - позволяет предпринять меры защиты. Обычно рассчитывается государственными органами статистики;
- **неожидаемая** инфляция;
- **импортируемая** - развивается под воздействием внешних факторов [35].

В регулировании инфляции особое значение имеет государство как обладатель части национального дохода, перераспределяемого через государственный бюджет. В расходной части государство не ограничивается доходами, а создает дополнительный платежеспособный спрос путем займов для покрытия дефицита бюджета.

Инфляция влияет на экономику страны по разным направлениям:

- усиливает диспропорции в экономике - рост цен на услуги (транспорта, связи, торговли, кредитной и финансовой сферы, сделки с недвижимостью) опережает рост цен на товары, что дезорганизует хозяйственные связи;
- «переливает» деньги из производства в сферу обращения, поощряя спекулятивную торговлю, деньги быстро оборачиваются и приносят дополнительный доход;
- обостряет проблему емкости внутреннего рынка, так как ведет к снижению реальной заработной платы, всех доходов населения;
- искажает структуру потребительского спроса -рост цен порождает «бегство» от денег к ценным товарам независимо от потребностей в них. Люди покупают благородные металлы, ювелирные изделия, недвижимость и т.д., стремясь избавиться от лишних денег;
- усиливает различные формы накоплений — наживу бизнесменов и банкиров, спекулянтов и биржевиков, владельцев недвижимости и других слоев населения;
- обесценивает национальную валюту, что отрицательно влияет на международные экономические отношения. Обесцененные деньги подрывают конкурентоспособность национальных фирм-экспортеров, поощряют импорт, где иностранные бизнесмены покупают товар по относительно низким ценам, а продают на нашем отечественном рынке по более высоким ценам;
- нарушает функционирование денежно-кредитной системы. Например, обесценение денег покрывает стимулы к денежным накоплениям национальной валюты, что сокращает кредитные ресурсы банков;
- отрицательно влияет на финансовую систему. В частности, обостряет кризис государственных финансов, т. е. стимулирует рост бюджета, особенно его расходной части; не в полном объеме происходят налоговые и другие поступления в казну;
- обостряет валютный кризис, создает несоответствия между официальным и рыночным курсами валюты.

Обесцененные национальные деньги отрицательно влияют на мировые цены, поощряют спекулятивные операции с «горячими» Деньгами, увеличивают расчеты международными платежными Средствами (пластиковыми карточками).

Инфляция, порожденная нарушениями в процессе общественного воспроизводства, усугубляет их в сферах производства и обращения.

6.2 Факторы развития инфляции

Нарушение закона денежного обращения - избыток денег по сравнению с реальными потребностями в них хозяйственного оборота отражает многофакторную природу инфляции. Главной причиной ее является диспропорция между различными сферами народного хозяйства: накоплением и потреблением, спросом и предложением, доходами и расходами государства, источниками кредитных ресурсов и их использованием, денежной массой в обращении и потребностями хозяйства в деньгах.

Различаются внутренние и внешние факторы инфляции.

К *внутренним факторам* инфляции относятся: несбалансированные инвестиции, государственно-монополистическое ценообразование, кризис государственных финансов, кредитная экспансия, избыток денег в обращении, военные расходы и т. д.

1. **Несбалансированные (чрезмерные) инвестиции** могут влиять на уровень цен, т. е. перепроизводство одних товаров и дефицит других, что усиливает диспропорции в экономике, в том числе в денежном обращении.

2. **Государственно-монополистическое ценообразование** в государственном секторе сводится, как правило, к занижению цен на товары и услуги, приобретаемые частными фирмами, при одновременном повышении их на рынке. Иногда государство повышает цены на продукцию некоторых отраслей в целях их поддержки в конкурентной борьбе.

3. **Источником кризиса государственных финансов** являются гонка вооружений и ведение войн. Для покрытия бюджетного дефицита государство предпочитает использовать налоги, государственный кредит, эмиссию государственных ценных бумаг. Налоги влияют на цены косвенным образом, в частности, косвенные налоги (акцизы на алкогольную продукцию, налог на предметы потребления) включаются в цену облагаемых ими товаров и перекладываются на потребителя.

4. **Расширение масштабов кредитования сверх реальных потребностей хозяйства - кредитная экспансия** ведет к росту кредитных денег (векселей) и платежеспособного спроса. Активная роль банковской системы заключается в регулировании инфляции. Развитие последней зависит от структуры банковских операций, масштабов участия банков в покрытии непроизводительных государственных расходов и размещении государственного долга, использования кредита. Для регулирования экономики, степени нарушения ликвидности банков. Концентрация банков (консорциумы), расширение их связей с промышленностью и торговлей,

возрастание роли государства как банкира монополий — все это увеличивает влияние кредита на развитие инфляции.

5. Избыток денег в обращении (денежные факторы) в инфляционном процессе играет важную роль, так как при товарном производстве хозяйственные отношения выражаются через деньги. Нарушение закона их обращения возникает как при активной роли денег, если производится излишняя их эмиссия по сравнению с потребностями хозяйства и увеличивается скорость обращения денежной единицы, так и при пассивной, если денежная эмиссия «подкрепляет» рост цен, возникший независимо от денежных факторов. Обе функции денежной эмиссии меняются местами в зависимости от политико-экономической ситуации. Рост дороговизны часто вызывается повышением монополистами цен на товары, которое затем закрепляется расширением денежной массы в обращении.

6. Военные расходы ускоряют развитие инфляции. Это происходит из-за: непроизводительного потребления национального дохода (теряется часть общественного богатства); роста денежной массы (в результате выделения денег на военные расходы) без поступления товаров в оборот; дефицита государственного бюджета и увеличения государственного долга [37].

Кроме того, инфляция может вызываться инфляционными ожиданиями, связанными с воздействием политической нестабильности, с деятельностью средств массовой информации, потерей доверия правительству. Она может воспроизводиться из социальной активности населения — забастовки в базовых отраслях экономики (горняков и транспортников и др.).

Внешними факторами инфляции являются:

- повышение цен на импортируемые и экспортируемые товары;
- обмен в банках иностранной валюты на национальную; он служит базой дополнительной эмиссии денег. В результате этих операций в активе банков оказывается иностранная валюта, в пассиве — дополнительно выпущенная национальная валюта.

К факторам усиления или ослабления инфляции можно отнести также:

- состояние платежного баланса государства;
- размеры дотаций на покрытие разницы между оптовыми (закупочными) и розничными ценами;
- динамику денежных накоплений и сбережений населения.

Исходя из изложенного, можно сделать выводы о том, что инфляция может стать своеобразным заколдованным кругом, вырваться из которого будет невозможно до тех пор, пока:

- 1) производство будет находиться в состоянии застоя, спада;
- 2) будет расти внешняя задолженность;
- 3) существует постоянный, переходящий из года в год дефицит бюджета, что характерно для государственного бюджета;
- 4) увеличиваются нетрудоспособная часть населения, безработица и управленческий аппарат, особенно если раньше они были заняты в сфере материального производства, а эффективность последнего не возрастает;

5) происходит и будет происходить падение валютного курса рубля по отношению к конвертируемым иностранным валютам;

6) будет развиваться свободное хождение иностранной валюты (долларов США) во внутреннем наличном обороте.

6.3 Антиинфляционная политика

Антиинфляционная политика — выбор государством курса и проведение совокупности мер, направленных на урегулирование денежного обращения, сжатие массы денег, прекращение неумеренного роста цен. Зачастую сочетается с обще стабилизационными мерами на макроэкономическом уровне. Антиинфляционная политика может быть как упреждающей раскручивание маховика инфляции, так и проводиться на фоне уже прогрессирующей инфляционной ситуации. В этом случае осуществляется разновидность антиинфляционной политики — дефляционная политика. В странах с развитой рыночной экономикой основным объектом антиинфляционной политики является инфляция издержек (спираль: цены — доходы — цены). Поэтому антиинфляционная политика проводится главным образом путем замораживания или ограничения роста доходов и цен, притормаживания излишней деловой активности посредством удорожания кредита и лишь во вторую очередь предусматривает урегулирование госбюджета, сокращение государственных расходов. Антиинфляционная политика должна быть увязана с продуманной структурной политикой и инвестиционной политикой, иначе структурные дисбалансы будут воспроизводить инфляционный спрос и порождать новые витки инфляции. Среди основных направлений антиинфляционной политики является *фискальная, кредитно-денежная политика, а также монетаризм.*

Цель антиинфляционной политики заключается в том, чтобы сделать инфляцию управляемой, а ее уровень — достаточно умеренным. Для этого используется широкий набор денежно-кредитных, бюджетных, налоговых методов, мероприятия в области политики доходов, а также различные программы стабилизации, включая проведение радикальных денежных реформ.

Этот комплекс можно подразделить на две группы:

Первая - антиинфляционная стратегия, включающая цели и методы долговременного характера.

Вторая - антиинфляционная тактика, охватывающая набор мер и механизмов, ориентированных на краткосрочные результаты.

Антиинфляционную стратегию образуют механизмы долгосрочного действия. Их эффект экономика ощутит не сразу, а лишь по истечении продолжительного времени.

Первостепенное значение здесь отводится *уменьшению инфляционных ожиданий*, в частности, адаптивных ценовых. Это достигается двумя наборами методов: во-первых, всемерным укреплением механизмов рыночной системы; во-вторых, формированием и реализацией курса на постепенное искоренение неуправляемой инфляции и повышение доверия большинства населения.

Второй компонент антиинфляционной стратегии – *долгосрочная денежная политика*. Целью последней является регулирование прироста денежной массы, а методами – введение жестких лимитов на ежегодные приросты денежной массы.

Третьим важнейшим компонентом антиинфляционной стратегии является *бюджетная политика*. Основной ее целью служит принятие и исполнение сбалансированного, бездефицитного бюджета. Методы сокращения бюджетного дефицита с перспективой его полной ликвидации опять же двойки. Во–первых, увеличение доходов бюджета. Во–вторых, уменьшение расходов государства.

Еще одним блоком антиинфляционной стратегии является *защита национальной экономики от внешних инфляционных воздействий* (политика ограничения импорта инфляции). Основными методами решения этих стратегических задач являются методы регулирования платежного баланса, а также регулирование валютного курса.

Антиинфляционная тактика выступает как совокупность методов краткосрочной антиинфляционной политики, рассчитанных не на устранение глубинных причин инфляции и демонтаж ее основных механизмов, а на сильные, но краткосрочные эффекты. Эти методы носят, как правило, чрезвычайный характер и направлены на уменьшение текущего инфляционного давления. Они могут подготовить почву для применения долгосрочных, стратегических мер.

Методы борьбы с инфляцией могут быть прямые и косвенные.

Косвенные методы борьбы с инфляцией:

- регулирование общей массы денег через управление ими Центральным банком;
- регулирование ссудного и учетного процесса коммерческих банков через управление ими Центральным банком;
- обязательные резервы коммерческих банков, операции Центрального банка на открытом рынке ценных бумаг.

Прямые методы регулирования покупательной способности денежной единицы, т. е. борьбы с инфляцией, включают в себя:

- прямое и непосредственное регулирование государством кредитов и тем самым – денежной массы;
- государственное регулирование цен;
- государственное (по соглашению с профсоюзами) регулирование заработной платы;
- государственное регулирование внешней торговли, ввоза и вывоза капитала и валютного курса [38].

Антиинфляционная политика включает основные формы и направления борьбы с инфляцией, которые отражены на рисунке 9.

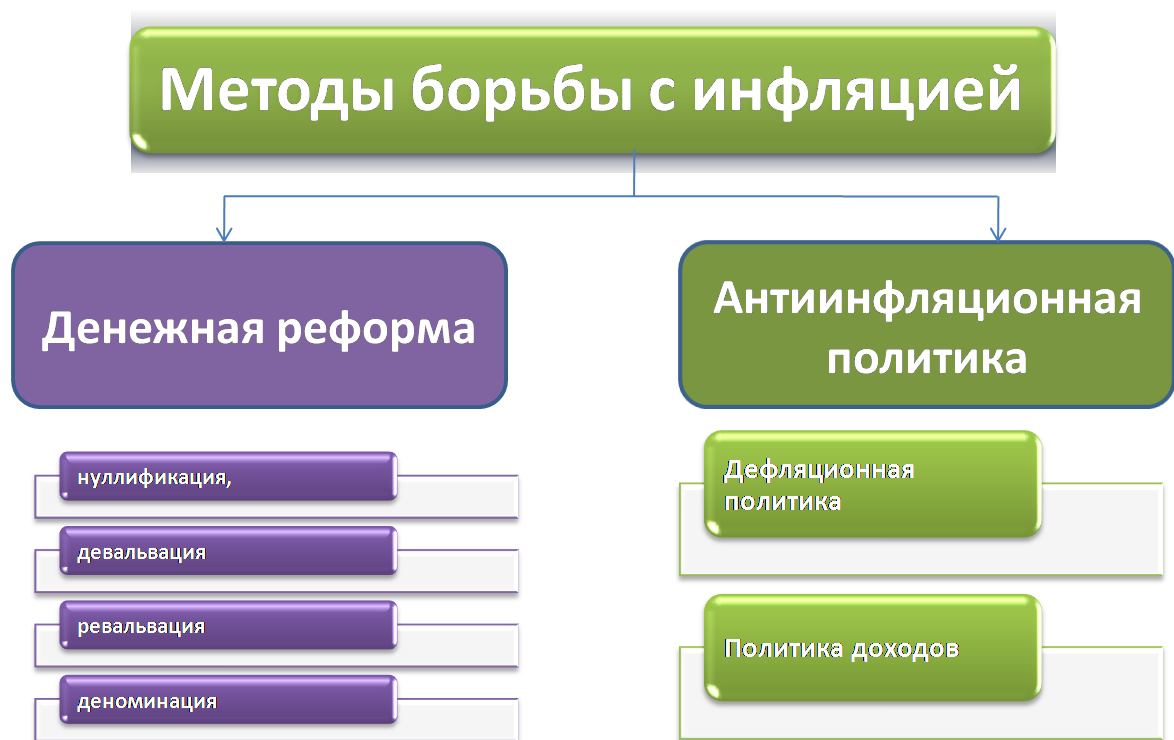


Рисунок 9 - Методы борьбы с инфляцией

К основным формам относят денежные реформы.

Различают несколько видов денежных реформ: девальвацию, ревальвацию, нуллификацию, дефляцию, деноминацию.

Девальвация — это снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным счетным единицам, например евро.

Ревальвация — метод стабилизации денежной системы страны и восстановления покупательной способности денег после инфляции. Она применяется для устойчивого повышения курса национальной валюты на международных валютных рынках. При ревальвации получают выгоды кредиторы, так как получают возврат долгов в ревальвируемой валюте, и импортеры, которые покупают иностранную валюту дешевле для оплаты товаров. Экспортеры, наоборот, несут потери: цены на их товары, выраженные в валютах других стран, повышаются, что затрудняет продажу товаров, а при сохранении их цены выручка в национальной валюте снижается.

Нуллификация — аннулирование обесцененных денежных знаков и замена их новыми. Она проводится при резком падении покупательной способности денег вследствие инфляции.

Дефляция — процесс сдерживания роста денежной массы в обращении, противоположность инфляции. Она проводится при увеличении налогового обложения, замораживании заработной платы, повышении банковского процента, лимитировании кредитов, широкой продаже государственных ценных бумаг, уменьшении расходов на социально-культурные мероприятия. При дефляции избыточные денежные знаки изымаются из обращения, используются резервы роста производства товаров, проводится приватизация, развиваются кооперативное движение и индивидуальная трудовая

деятельность, расширяется сберегательное дело, развиваются рыночные отношения.

Деноминация — это укрупнение денежной единицы. По установленному соотношению старые денежные знаки меняются на новые, в такой же пропорции пересчитываются цены на товары и услуги.

Западный опыт различает два варианта регулирования инфляции в зависимости от состояния экономики: *дефляционная политика* и *политика доходов*.

Дефляционная политика — это методы ограничения денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизмы путем снижения государственных расходов, повышения процентной ставки за кредит, усиления налогового пресса, ограничения денежной массы и т. д.

Политика доходов — параллельный контроль за ценами и заработной платой путем полного их замораживания или установления пределов их роста при посредничестве государства. Однако это не признают «рыночники», являющиеся сторонниками «нерегулируемого рынка» и не понимающие, что в рыночной экономике действуют два регулятора: рынок и государство [35].

Основные направления антиинфляционной политики

К направлениям стабилизации денежного обращения и сдерживания инфляции в Республике Казахстан можно отнести:

- прекращение неограниченного роста цен;
- отказ от выплат в установленные сроки по государственным краткосрочным облигациям (ГКО), точнее их реструктуризация, т.е. продление сроков погашения ГКО с учетом выплаты процентов по ним;
- введение 90-дневного моратория по долгам коммерческих банков и расширение валютного коридора;
- разработку эффективной и регулируемой государством инвестиционной политики и ликвидности дефицита государственного бюджета;
- сосредоточение кредитной экспансии банков на стимулировании инвестиций и экономическом росте, а не на покрытии дефицита бюджета и кредитовании торгово-посреднических услуг предпринимателей. Здесь нужна взвешенная, взаимовыгодная согласительная политика Правительства и банков, банков и клиентов;
- совершенствование безналичных расчетов. В данном случае важное значение имеет внедрение безналичных расчетов в розничную торговлю с использованием чеков и пластиковых карточек;
- разработку мер против импортируемой инфляции;
- совершенствование налоговой системы;
- укрепление внешнеэкономической деятельности;
- совершенствование рынка ценных бумаг и контроль за его деятельностью;
- структурную перестройку экономики и приспособление ее к потребностям рынка за счет грамотной конверсии (перевода) военно-промышленного комплекса на выпуск продукции гражданского назначения,

демонополизации и регулирования деятельности существующих монополий, стимулирования конкуренции, сектора услуг и т. д.

- цивилизованную приватизацию на основе учета реальных экономических, технологических и экологических потребностей общества, на базе реальной оценки приватизируемого имущества, обеспечивающего соответствующие поступления средств в государственный бюджет;

- макроэкономическую политику, связанную с формированием и развитием единого рынка товаров, кредита, валюты, фондового рынка, рынка недвижимости, труда и т. д.;

- снятие инфляционных ожиданий как у хозяйствующих субъектов, так и у населения, что в значительной мере может быть обусловлено экономической и политической стабильностью в стране;

- борьбу компетентных органов с коррупцией, теневой экономикой и мафией;

- разработку нормативных актов, регулирующих все сферы хозяйственных отношений и безусловное выполнение существующего законодательства.

Определенную роль в денежно-кредитном регулировании экономики, а также преодолении инфляционных процессов играют:

- дисконтная политика (политика регулирования учетного процента ЦБ);
- операции на открытом рынке (купля-продажа государственных ценных бумаг);

- политика норм обязательных резервов, или кассовых резервов, или минимальных резервов, или коэффициентов казначейства (обязательство банков хранить в резервах ЦБ определенное привлеченных средств).

6.4 Антиинфляционное регулирование

Антиинфляционная программа должна учитывать реальное развитие рыночных отношений, возможность использования рыночных регуляторов с государственным регулированием.

Цель антиинфляционной политики государства состоит в том, чтобы установить контроль над инфляцией и добиться приемлемых для народного хозяйства темпов ее роста.

Важной задачей в борьбе с инфляцией является преодоление экономического спада, кризиса неплатежей, спада инвестиционной активности, формирование стабильной рыночной инфраструктуры. Оздоровление экономики связано с поддержкой приоритетных отраслей народного хозяйства, стимулированием экспорта редукации, в том числе экспорта вооружений, разумной протекционистской политикой и политикой валютного курса, способствующих решению вопросов конкурентоспособности отечественных товаров, а не спаду производства, как это происходит при установлении «коридора» допустимого изменения валютного курса.

Для антиинфляционного регулирования используются 2 типа экономической политики:

1. Политика, направленная на сокращение бюджетного дефицита, ограничение кредитной экспансии, сдерживание денежной эмиссии. В соответствии с монетаристскими рецептами применяются таргетирование (регулирование) темпов прироста денежной массы в определенных пределах (в соответствии с темпом роста ВВП).

Таргетирование - способ реализации хозяйственной политики государства или отдельного предприятия, выражающийся в выборе какой-либо экономической «мишени», на которую необходимо воздействовать, чтобы достичь определенных результатов, поставленной цели.

2. Политика регулирования цен и доходов, имеющая целью увязать рост зарплаты с ростом цен. Одним из средств служит индексация доходов, определяемая уровнем прожиточного минимума или стандартной потребительской корзины и согласуемая с динамикой индекса цен.

Регулирование доходов формируется и реализуется в ходе сложного взаимодействия государственной политики и интересов фирм.

Непосредственное воздействие на рост зарплаты может быть реализовано 2 методами:

1. Законодательным контролем за ростом зарплаты и цен.

2. Договорным регулированием роста заработной платы при заключении коллективных соглашений.

Законодательный контроль за ростом цен и зарплаты может осуществляться по нескольким каналам. Один из них – налоговая система, которая может предусматривать наказания за повышение цен и зарплаты сверх установленного уровня.

При договорном регулировании уровней цен и зарплаты правительство может обратиться к профсоюзам с просьбой ограничить в течение года рост зарплаты определенным уровнем (2%). Другой вариант – достижение компромисса между правительством и профсоюзами, при котором профсоюзы обязуются не требовать значительно роста зарплаты в обмен на обещание правительства сдерживать рост налогов.

Индексация подразумевает, что зарплата, налоги, долговые обязательства, % ставки становятся нечувствительными к инфляции, если в ответ на изменения цен осуществляется корректировка номинальных денежных платежей. Иногда индексация применяется, чтобы облегчить жизнь в условиях инфляции.

Милтон Фридмен выдвинул предположение, что индексация может сдерживать инфляцию. Индексация позволяет вытеснить из инфляционных процессов, сопряженных со спадом, элементы, инспирированные спросом. Если устанавливать более высокие ставки зарплаты, цен, % ставок, то это будет повышать издержки производства и инфляционные ожидания экономических агентов. Если же движение зарплаты, цен и % ставок будет синхронизировано с изменением общего уровня цен, то темп инфляции быстрее будет реагировать на замедление роста совокупного спроса и также замедлится.

Конкретные методы сдерживания инфляции зависят от постановки правильного диагноза. Поставить диагноз – значит определить характер инфляции, выделить основные и связанные с ними факторы, подстегивающие раскручивание инфляционных процессов.

Кейнсианцы во главу угла ставят обеспечение стабильного экономического роста ценой умеренной инфляции. Инфляция, с их точки зрения, выгодна правительству, поскольку увеличение номинального дохода позволяет повысить налогообложение и увеличить налоговые поступления. Правительство применяет метод денежно-кредитных ограничений в случае чрезмерного «перегрева экономики», чтобы не допустить галопирующей инфляции.

Представители **монетаристов** пытаются достичь стабильности экономики с помощью денежно-кредитного регулирования, в частности путем борьбы с инфляцией. Монетаристы отвергают практику регулярного вмешательства государства в экономику, проповедуя политику поддержания стабильного роста предложения денег в соответствии со спросом на них. Они считают инфляцию долгосрочным денежным феноменом, борьба с которым возможна только ценой временного спада производства.

Большое значение в антиинфляционной политике имеет структурная перестройка экономики и приспособление ее к потребностям рынка за счет грамотной демополизации и регулирования деятельности существующих монополий, стимулирования конкуренции в производстве и секторе услуг.

В сложившихся условиях решающим фактором борьбы с инфляцией будет возможность контроля за ценами и доходами, распределением и перераспределением материальных и финансовых ресурсов при сохранении курса на преимущественное применение свободных рыночных цен. Государству не обойтись без регулирования цен на энергоносители, на продукцию, выпускаемую монополиями структурами, транспортные услуги. Необходимо государственное вмешательство в ликвидацию ножиц цен на промышленную и сельскохозяйственную продукцию [37].

Как и во многих цивилизованных странах с рыночной экономикой, должна быть создана система ценового соглашения между производителями, профсоюзами и правительством по всей технологической цепочке производства и с учетом реального платежеспособного спроса потребителей.

В результате может быть осуществлен комплекс мер макроэкономической политики, связанной с формированием и развитием единого общекзахстанского рынка товаров, кредита, валюты, фондового рынка, рынка недвижимости, земли, труда и т.д.

Особое внимание в антиинфляционной политике должно быть уделено совершенствованию налоговой системы:

- 1) сокращению количества взимаемых налогов и их ставки;
- 2) отказу от использования инфляции как источника финансирования бюджета. С этой целью необходимо регулярно переоценивать основные фонды, индексировать все ограничители доходов предприятий, выступающих в абсолютных суммах, корректировать отчеты о прибылях и убытках;

3) пересмотру налоговых платежей, включаемых в издержки производства, которые стимулируют рост цен: отчислений в пенсионный фонд, фонд социального страхования, фонд обязательного медицинского страхования, платы за землю, налога на имущество и т.д.;

4) изменению методики налогообложения;

5) ликвидации государственной задолженности перед отраслями и сферами народного хозяйства;

6) регулированию перераспределительных отношений между бюджетами Федерации и бюджетами регионов.

Для сдерживания инфляции важно определить пределы внешних заимствований и предоставления казахстанских кредитов иностранным государствам. Пока внешние заимствования Казахстана значительно превышают возможности страны по возврату текущих платежей. Необходимо активнее использовать различные формы регулирования обязательств страны и реализации ее долговых активов.

Важным направлением в антиинфляционной политике является дальнейшее развитие и государственное регулирование валютного и финансового рынков, а также совершенствование механизма формирования валютного курса.

Основой внешнеэкономической деятельности продолжают оставаться развитие экспорта и укрепление его базы, что требует обеспечения эффективного экспортного и валютного контроля с целью остановить «бегство» капитала за рубеж и обеспечить своевременность и полноту уплаты налогов по этим операциям. Страна нуждается в программе возвращения казахстанских капиталов, ослаблении зависимости страны от иностранных капиталов.

Необходимо нейтрализовать внешние факторы инфляции за счет использования налоговых пошлин и развития импортозамещающих производств.

Большое значение для сдерживания инфляции может иметь перестройка экспорта и импорта: переход с сырьевой ориентации экспорта на технологические виды продукции, а также отказ от бросовых цен, по которым реализуется отечественное сырье и теряется экспортная выручка на десятки миллиардов долларов в год.

Одну из определяющих ролей в проведении антиинфляционной политики играет Центральный банк РК, который осуществляет денежно-кредитное регулирование. Он должен смягчить ограничения денежной массы в обращении и добиваться улучшения ее структуры, поскольку более высокие темпы роста менее ликвидных компонентов денежной массы способствуют ослаблению инфляционного давления, а сокращение объема наличных денег сокращает темпы инфляции. Улучшение структуры денежной массы предполагает и более активное воздействие ЦБ на оборот, обслуживаемый квази-деньгами, денежными суррогатами.

Необходимо прямое управление кредитной эмиссией, используемой на восстановление хозяйственных связей, подъем производства. Для сдерживания инфляции нужна поддержка инвестиционной активности коммерческих банков,

как это используется в мировой практике (хотя бы в рамках льгот по созданию обязательных резервов в ЦБ).

В настоящее время Центральный банк расширяет свои операции на рынке ценных бумаг с целью привлечения средств для неэмиссионного финансирования дефицита государственного бюджета, что является ключевым положением для антиинфляционной политики. Он продолжает проводить курс на постепенное повышение срочности государственных долговых обязательств. Вместе с тем отсутствие надлежащего государственного регулирования рынка ценных бумаг ведет к тому, что аккумулируемые этим рынком средства не инвестируются в производство, а используются на спекулятивные операции.

Большое значение для борьбы с инфляцией имеет снятие инфляционных ожиданий как у хозяйствующих структур, так и у населения, что в значительной мере может быть обусловлено экономической и политической стабильностью в стране.

Успешное осуществление антиинфляционной политики возможно только на основе разработки нормативных актов, регулирующих все сферы рыночных отношений, и безусловного выполнения существующего законодательства.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность инфляции?
2. Связана она с ростом стоимости жизни или падением покупательной способности денег?
4. Всем ли общественно-экономическим формациям присуща инфляция?
5. Как инфляция связана с ростом цен? Всегда ли рост цен — признак инфляции?
6. Какие условия вызывают возникновение инфляционных процессов?
7. Каковы социально-экономические последствия инфляции? Одинаковы ли они для стран с разными экономическими условиями?

Тестовый опрос

1. Обесценивание денег, вследствие нарушения требований закона денежного обращения:
 - А) дефляция;
 - В) инфляция;
 - С) стагфляция;
 - Д) деноминация;
 - Е) гиперинфляция.
2. Какие формы проявления инфляции выделяют?
 - А) ползучая, скрытая;
 - В) открытая, галопирующая;
 - С) открытая, скрытая;
 - Д) ползучая, открытая;

Е) галопирующая, скрытая.

3. Укажите вид инфляции, если среднегодовой темп прироста цен не выше 5—10%.

- А) ползучая;
- В) гиперинфляция;
- С) супергиперинфляция;
- Д) галопирующая;
- Е) подавленная.

4. Выделите вид инфляции, если рост цен превышает 100% в год?

- А) ползучая;
- В) гиперинфляция;
- С) супергиперинфляция;
- Д) галопирующая;
- Е) подавленная.

5. Деноминация – это?

- А) укрупнение денежных знаков;
- В) снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным счетным единицам, например евро;
- С) метод стабилизации денежной системы страны и восстановления покупательной способности денег после инфляции;
- Д) процесс сдерживания роста денежной массы в обращении, противоположность инфляции;
- Е) параллельный контроль за ценами и заработной платой путем полного их замораживания или установления пределов их роста при посредничестве государства.

6. Как называется метод стабилизации денежной системы страны?

- А) ревальвация;
- В) стагфляция;
- С) деноминация;
- Д) дефляция;
- Е) нуллификация.

7. Аннулирование обесцененных денежных знаков и замена их новыми называется

- А) нуллификацией;
- В) ревальвацией;
- С) девальвацией;
- Д) деноминацией;
- Е) дефляцией.

8. Что такое антиинфляционная политика?

- А) система мер по предупреждению и преодолению инфляции;
- В) это бессрочная, повседневная обязанность государства, его постоянная функция;
- С) повышение общего уровня цен на товары и услуги;
- Д) полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения;
- Е) укрепление и обновление государственных основ, что, однако, не всегда несёт за собой улучшение уровня жизни.

9. В каком году в Казахстане проводилась первая нуллификация?

- А) в 1922-1956;
- В) в 1923-1924;
- С) в 1923-1990;
- Д) в 1922-1924;
- Е) в 1930-1950.

10. К каким факторам относятся дефицит государственного бюджета, эмиссия денежных знаков, рост государственного долга, кредитная экспансия, увеличение скорости оборота денег?

- А) неденежным;
- В) внешним;
- С) экономическим;
- Д) денежным;
- Е) внутренним.

7 Валютное регулирование и валютный контроль

7.1 Центральный банк - основной орган валютного регулирования и валютного контроля

Валютное регулирование, одна из форм государственного регулирования международных экономических отношений, выражающаяся в регламентировании международных расчётов и порядка совершения операций с валютой и другими валютными ценностями.

Валютное регулирование реализуется посредством определенного набора инструментов – тех рычагов, посредством которых государство регулирует валютные отношения. Их можно классифицировать следующим образом: административно-правовые и экономические (рыночные). Инструменты валютного регулирования более подробно отражены на рисунке 10.



Рисунок 10 - Инструменты валютного регулирования

Современная история валютного регулирования начинается с 1986 г. в Казахстане, когда происходила децентрализация (ослабление) внешнеэкономической деятельности СССР. Постепенно получали право прямого выхода на международный рынок хозяйствующие субъекты. Была установлена и стала развиваться система валютных отчислений. Главным документом, регулирующим внешнеэкономическую деятельность, было письмо Госбанка

СССР «Основные положения о регулировании валютных операций на территории СССР» № 352 от 24 мая 1991 г. С 1991 г. стал бурно развиваться внутренний валютный рынок (межбанковский и биржевой). Первыми были Московская межбанковская валютная биржа, Санкт-Петербургская валютная биржа. Уральская региональная межбанковская валютная биржа, Сибирская межбанковская валютная биржа, Азиатско-Тихоокеанская валютная биржа [39].

Валютное законодательство Республики Казахстан основывается на Конституции Республики Казахстан и состоит из:

1) Закона Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» (от 17/06/2005г);

2) иных нормативных правовых актов Республики Казахстан, основными из которых являются:

а) Правила осуществления валютных операций в Республике Казахстан (утв. Постановлением Правления Национального Банка РК №129 от 11/12/2006г);

б) Правила осуществления экспортно-импортного валютного контроля в Республике Казахстан (утв. Постановлением Правления Национального Банка РК №86 от 17/08/2006г).

Целью валютного регулирования является содействие государственной политике по достижению устойчивого экономического роста и обеспечению экономической безопасности.

Задачами валютного регулирования являются:

1) установление порядка обращения валютных ценностей в Республике Казахстан;

2) создание условий для дальнейшей интеграции Республики Казахстан в мировую экономику;

3) обеспечение информационной базы по валютным операциям и потокам капитала.

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

Правительство Республики Казахстан и иные государственные органы осуществляют валютное регулирование в пределах своей компетенции.

Национальный Банк Республики Казахстан и Правительство Республики Казахстан в соответствии с настоящим Законом в пределах своей компетенции издают нормативные правовые акты, обязательные для резидентов и нерезидентов.

Нормативные правовые акты по вопросам валютного регулирования, разработанные органами валютного регулирования, подлежат обязательному согласованию с Национальным Банком Республики Казахстан.

Национальный Банк Республики Казахстан как основной орган валютного регулирования устанавливает:

1) порядок и требования к осуществлению деятельности по организации обменных операций с иностранной валютой;

2) порядок осуществления резидентами и нерезидентами валютных операций, в том числе режимы валютного регулирования:

- регистрации;
- уведомления;

3) порядок осуществления мониторинга валютных операций нерезидентов, осуществляющих деятельность на территории Республики Казахстан (валютный мониторинг);

4) формы учета и отчетности по валютным операциям, обязательные для исполнения всеми резидентами и нерезидентами, по согласованию с уполномоченными государственными органами в соответствии с их компетенцией.

Валютный контроль в Республике Казахстан осуществляется Национальным банком Республики Казахстан, иными государственными органами в пределах полномочий, установленных законами Республики Казахстан (органами валютного контроля), и агентами валютного контроля [27].

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

Задачами валютного контроля являются:

- 1) определение соответствия проводимых валютных операций законодательству Республики Казахстан;
- 2) проверка обоснованности платежей по валютным операциям и наличия необходимых для их осуществления документов;
- 3) проверка полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям.

Права и обязанности органов и агентов валютного контроля

Органы и агенты валютного контроля в пределах своей компетенции обязаны осуществлять контроль над валютными операциями, проводимыми резидентами и нерезидентами в Республике Казахстан, в части соответствия этих операций законодательству Республики Казахстан, условиям лицензий, требованиям регистрации и уведомления.

Агентами валютного контроля являются уполномоченные банки и уполномоченные организации.

Органы валютного контроля в пределах своей компетенции:

- 1) осуществляют проверки соблюдения резидентами и нерезидентами валютного законодательства Республики Казахстан;
- 2) осуществляют проверки полноты и достоверности учета и отчетности по валютным операциям резидентов и нерезидентов;
- 3) запрашивают документы и информацию, которые связаны с проведением валютных операций;
- 4) дают агентам валютного контроля обязательные для их исполнения поручения в целях надлежащего осуществления валютного контроля;
- 5) устанавливают порядок представления отчетности по валютным операциям;
- 6) предъявляют требования об устранении выявленных нарушений и принимают другие меры, предусмотренные законодательством Республики

Казахстан, которые являются обязательными для исполнения всеми резидентами и нерезидентами в Республике Казахстан.

Агенты валютного контроля обязаны:

1) осуществлять контроль за соблюдением требований валютного законодательства Республики Казахстан при проведении ими операций, в том числе по поручениям клиентов;

2) обеспечивать полноту и объективность учета и отчетности по валютным операциям;

3) сообщать о ставших им известными фактах нарушений валютного законодательства Республики Казахстан, допущенных их клиентами, в Национальный банк Республики Казахстан, а также в другие органы валютного контроля и правоохранительные органы в соответствии с их полномочиями, установленными законами Республики Казахстан;

4) предоставлять органам валютного контроля информацию о валютных операциях, проводимых с их участием, в порядке, установленном законами Республики Казахстан, актами Президента Республики Казахстан и нормативными правовыми актами органов валютного регулирования.

Органы и агенты валютного контроля обязаны сохранять в соответствии с законодательством Республики Казахстан коммерческую, банковскую и иную охраняемую законом тайну, ставшую им известной при осуществлении их полномочий [40].

7.2 Регулирование валютных операций

Валютные операции связаны с движением валютных ценностей. Порядок выполнения валютных операций во внутреннем хозяйственном обороте и в международных расчетах регулируется Законом РК «О валютном регулировании и валютном контроле» и другими нормативами Национального Банка Республики Казахстан:

- лицензирование операций с иностранной валютой;
- порядок ведения операций с наличной валютой;
- порядок проведения операций с платежными документами;
- порядок ведения операций с безналичной иностранной валютой.

Национальный Банк Республики Казахстан выдает лицензию на осуществление деятельности по организации обменных операций с иностранной валютой уполномоченным организациям.

Национальный Банк Республики Казахстан устанавливает порядок осуществления и квалификационные требования к деятельности по организации обменных операций с иностранной валютой, а также порядок регистрации (открытия) обменных пунктов.

При регистрации обменного пункта выдается документ установленного образца - регистрационное свидетельство обменного пункта. Для уполномоченных организаций дополнительно устанавливаются порядок согласования учредительных документов, требования к составу учредителей, организационно-правовой форме, размеру и порядку формирования уставного

капитала, ограничения по созданию подразделений и участию в других юридических лицах.

Резиденты для получения лицензии, помимо документов, определенных в соответствии с Законом Республики Казахстан «О лицензировании», представляют в Национальный Банк Республики Казахстан документы на условиях и в порядке, установленных нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан.

Лицензии на осуществление деятельности по организации обменных операций с иностранной валютой или отказ в выдаче лицензии выдаются в течение тридцати рабочих дней с даты представления резидентом полного пакета документов.

При отказе в выдаче лицензии заявителю дается мотивированный ответ в письменной форме.

Основаниями для отказа в выдаче лицензии являются:

- 1) непредоставление документов либо иной информации, предусмотренных в соответствии с настоящим Законом «О лицензировании»;
- 2) несоответствие заявителя требованиям, установленным в соответствии с настоящим Законом;
- 3) иные основания, предусмотренные законодательными актами Республики Казахстан.

Нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан устанавливаются формы и порядок предоставления информации по деятельности, на осуществление которой получена лицензия.

Национальный Банк Республики Казахстан осуществляет регистрацию валютных операций.

Режим регистрации включает регистрацию валютного договора и последующее представление резидентом сведений по зарегистрированному валютному договору.

Резиденты для регистрации валютных операций представляют в Национальный Банк Республики Казахстан документы из предусмотренных в подпунктах 1) - 4), 6), 7), 10) части первой статьи 10 Закона «О лицензировании» на условиях и в порядке, установленных нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан.

Национальный Банк Республики Казахстан вправе запросить дополнительно документы, на которые имеются ссылки в представленных документах.

Регистрация осуществляется в течение десяти рабочих дней с даты представления резидентом полного пакета документов.

При регистрации валютного договора заявителю выдается документ установленного образца - регистрационное свидетельство.

Отказ в регистрации осуществляется в случаях:

- 1) предоставления недостоверной информации либо непредоставления информации, предусмотренной в соответствии с настоящим Законом;
- 2) несоответствия проводимой операции законодательству Республики Казахстан [41].

Нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан устанавливаются пороговое значение в отношении суммы сделки, при превышении которого валютный договор подлежит регистрации, а также исключения из режима регистрации, в отношении которых Национальный Банк Республики Казахстан вправе установить режим уведомления.

7.3 Кредитование в иностранной валюте

Кредитование в иностранной валюте имеет четыре разновидности:

- 1) кредитование (получение и погашение валютных кредитов) государственных нужд, формирующих внешнюю задолженность Казахстана;
- 2) кредитование экспортно-импортных операций;
- 3) кредитование деятельности совместного (национального и какого-либо иностранного) предприятия;
- 4) кредитование как разновидность расчетов с рассрочкой платежа.

При **кредитовании экспортно-импортных операций** уполномоченные банки могут предоставить предприятиям кредиты в иностранной валюте: для создания и развития экспортных производств на срок до 8 лет; для обеспечения текущей деятельности на срок до 2 лет; под будущие поступления с учетом хода заключения контрактов на экспорт.

Кредиты в валюте выдаются предприятиям-заемщикам под гарантию или под залог имущества, а также под страховку, предусматривающую право уполномоченного банка на безусловное списание средств необходимых размерах с валютных и рублевых счетов гаранта в случае непогашения в установленный срок предприятием-заемщиком обязательства по полученному кредиту.

Предприятие-заемщик должно использовать предоставленный ему кредит в иностранной валюте строго по целевому назначению.

Для получения кредита предприятие-заемщик обращается в коммерческий банк с обоснованным ходатайством, которое должно содержать:

- а) цель получения кредита, сумму и срок, на который испрашивается кредит;
- б) характеристику закупаемого за границей товара и его стоимость, страну, в которой он будет приобретен, валюту платежа;
- в) экономический эффект от использования закупаемых в счет кредита машин, оборудования, материалов, прочих товаров и лицензий в сроки окупаемости мероприятий, на осуществление которых запрашивается кредит;
- г) источники финансирования в национальной валюте планируемых мероприятий и источники погашения кредита в иностранной валюте.

К ходатайству предприятия-заемщика прикладываются следующие документы:

- гарантийное или залоговое письмо, страховка;
- технико-экономическое обоснование, включающее смету расходов по каждому кредитному мероприятию в расчет окупаемости кредитруемых затрат по форме.

Уполномоченный банк контролирует:

- выполнение предприятиями-заемщиками условий подписанных кредитных соглашений;
- целевое и своевременное использование предприятиями-заемщиками предоставленных кредитов в валюте;
- своевременное и полное погашение основного долга; уплату исчисленных процентов.

Уполномоченный банк контролирует также соблюдение предприятием-заемщиком установленных сроков ввода в эксплуатацию машин и оборудования, закупленных за счет предоставленного банком кредита в валюте, и эффективность их использования. Такой контроль осуществляется, в частности, путем проведения проверок на местах.

Уполномоченный банк по отношению к предприятиям-заемщикам, не выполняющим своих обязательств по кредитным соглашениям имеет право:

- 1) приостановить дальнейшее использование предоставленного кредита;
- 2) досрочно взыскать всю сумму задолженности по предоставленному кредиту;
- 3) увеличить процентную ставку по предоставленному кредиту при несвоевременном монтаже и вводе в эксплуатацию машин и оборудования, закупленных в счет кредита.

Кредитование деятельности совместного (национального и какого-либо иностранного) предприятия в иностранной валюте бывает краткосрочным (на срок до 1 года), среднесрочным (на срок до 10 лет), Долгосрочным (на срок свыше 10 лет). Краткосрочные кредиты в иностранной валюте предоставляются совместному предприятию на закупку за границей сырья, материалов, комплектующих изделий и других товаров. Среднесрочные и долгосрочные кредиты в валюте выдаются на оплату импортного оборудования, машин, лицензий и других товаров, а также услуг, необходимых для совершенствования и расширения производства продукции. Стоимость погашения этих кредитов определяется банком в зависимости от окупаемости объектов кредитования, расчет которой производится по форме.

Для получения кредита в иностранной валюте предприятие обращается в уполномоченный банк с ходатайством, где указываются: цель получения кредита; сумма; срок, на который испрашивается кредит; характеристика закупаемого за границей товара и его стоимость; страна, в которой будет приобретен товар; валюта платежа; экономический эффект от использования закупаемых за счет кредита машин, оборудования, материалов, прочих товаров и лицензий и сроки окупаемости мероприятий, на осуществление которых испрашивается кредит.

К ходатайству прикладываются:

- а) расчет окупаемости кредитуемых банком затрат в иностранной валюте;
- б) справка-расчет ожидаемых валютных средств от выручки за продукцию, доставленную на экспорт;
- в) расчет сроков использования и погашения кредита в иностранной валюте и уплаты процентов, начисляемых по кредиту.

Кредитование как разновидность расчетов с отсрочкой платежа широко применяется в международной торговле. Основными видами такого кредита являются:

- фирменный кредит;
- вексельный кредит;
- кредит по открытому счету;
- факторинг;
- форфетирование;
- акцептный кредит;
- овердрафт.

Фирменный кредит - традиционная форма кредитования экспорта, при которой экспортер предоставляет кредит иностранному покупателю в форме отсрочки платежа.

Вексельный кредит - кредит, оформляемый путем выставления переводного векселя на импортера, который акцептует его по получении товаросопроводительных и платежных документов.

Кредит по открытому счету предоставляется в расчетах между постоянными контрагентами, особенно при многократных поставках однородных товаров.

Факторинг представляет собой торгово-комиссионные услуги, а также специфическую разновидность краткосрочного кредитования экспорта и посреднической коммерческой деятельности.

Форфетирование - форма кредитования экспорта или финансовой компании путем покупки ими без оборота на продавца векселей и других долговых требований по внешнеторговым операциям.

Распространенной формой кредитования экспорта является **акцептный кредит**.

Овердрафт - отрицательный баланс на текущем счете клиента, приобретающий иногда статус кредита [42].

В мировой банковской практике существует много вариантов валютного кредитования, и национальному банку в каждом случае приходится рассматривать конкретные ситуации, где схем практически не бывает.

7.4 Регулирования валютных рынков

Среди основных задач Центрального Банка РК области регулирования внутреннего валютного рынка на современном этапе можно назвать:

- обеспечение ликвидности казахстанского валютного рынка и соответственно эффективности расчетов по внешнеэкономическим операциям;
- обеспечение должного контроля за соблюдением законности при проведении коммерческими банками валютных операций; временное введение валютных операций ограничений по капитальным операциям, сокращающих вывоз капиталов за рубеж;

- проведение сбалансированного регулирования валютного курса тенге, отвечающего интересам большинства казахстанских производителей и развитию экономики в целом;

- наращивание золото-валютных резервов за счет повышения объемов обязательной продажи экспортной выручки, ужесточения контроля за целевым использованием валютных средств, приобретаемых импортерами, и постепенного снижения объемов валютных интервенций;

- повышение эффективности управления золото-валютными резервами ЦБ РК, минимальное их использование для достижения своих целей на внутреннем рынке.

В первую очередь было бы целесообразно:

- ужесточить контроль за рисками коммерческих банков, возникающими в ходе проведения валютных операций;

- включать в расчет ОВП только сделки с опционом, заключенные на определенных валютных (фондовых) биржах, которые для этих целей должны получить специальную лицензию ЦБ РК;

- установить официально порядок расчета форвардных контрактов в соответствии с международными стандартами;

- ограничить отток ресурсов за рубеж и тем самым сделать казахстанский валютно-финансовый рынок более замкнутой системой, в которой легче строить рыночные механизмы внутреннего саморегулирования.

В соответствии с изменениями направления валютной политики, вероятно, следует пересмотреть подходы к управлению валютными резервами ЦБ РК.

Работу по повышению эффективности управления валютными резервами ЦБ РК можно в этом случае сосредоточить на выборе пропорций инвестирования в различные финансовые инструменты на различные сроки.

Многолетний мировой опыт регулирования валютных рынков доказывает, что ни один центральный банк мира (особенно наглядно это демонстрируют примеры Банка Японии и Бундесбанка, а также совсем недавние события в Индонезии, Южной Корее и в Бразилии) не может без значительного ущерба для внутреннего валютного рынка и всей национальной экономики достаточно длительное время удерживать курс своей валюты на уровне, противоречащем фундаментальным экономическим курсообразующим факторам и ожиданиям участников рынка.

На казахстанском валютном рынке эти закономерности, на наш взгляд, уже начали проявляться в полной мере.

С целью избежания непредвиденных ситуаций необходимо:

- ужесточение мер валютного регулирования и валютного контроля, включая повышение нормы обязательной продажи экспортной выручки до 75%. В результате расширение предложения валюты на внутреннем рынке может создать основу для пополнения официальных золото-валютных резервов;

- восстановление финансовых рынков, что является важным условием для возобновления банковской системы и расширения ресурсной базы для пополнения бюджета.

Приток валютных ресурсов должен стать одним из главных параметров, определяющих динамику валютного курса, масштаб эмиссии и, как следствие, действие механизмов сдерживания инфляции и экономического спада. В то же время таким направлениям денежно-кредитного регулирования, как, например, стимулирование сбережений, банковское кредитование и др., отводится только вспомогательная роль.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность валютного регулирования?
2. В чем заключается задача регулирования валютного рынка?
3. Назовите особенности регулирования валютных операций?
4. Опишите процесс кредитования в иностранной валюте.
5. В чем заключается сущность валютного контроля, осуществляемого национальным банком Республики Казахстан?

Тестовый опрос

1. Что является основным источником валютных ресурсов государства?
А) штрафы и пени за нарушение валютного законодательства при уплате их в иностранной валюте;
В) таможенные пошлины и другие таможенные платежи, уплачиваемые в иностранной валюте;
С) выручка от экспорта продукции, товаров и услуг государственного сектора экономики;
D) поступления от размещения депозитов в зарубежных банках и других финансовых организациях;
Е) кредиты и займы иностранных государств, банков и международных межгосударственных финансовых организаций.
2. Цена одной валюты, выраженная в единицах других валют, называется...
А) реальный валютный курс;
В) номинальный валютный курс;
С) валютный курс по паритету покупательской способности;
D) валютный курс;
Е) нет правильного ответа.
3. Что происходит в случае уменьшения курса национальной валюты относительно другой страны?
А) получает развитие экспорт, так как отечественные товары становятся дешевле для иностранцев;

В) получает развитие импорт, так как импортные товары дешевеют и увеличивается спрос в своей стране на эти товары;

С) получает развитие импорт, так как импортные товары дешевеют и увеличивается спрос в своей стране на эти товары

Д) получает развитие экспорт, так как отечественные товары становятся дешевле для иностранцев;

Е) верны ответы А) и В).

4. Органами валютного регулирования и контроля в Казахстане является:

А) Правительство РК;

В) Национальный банк РК;

С) Министерство финансов РК;

Д) уполномоченные банки и уполномоченные небанковские финансовые учреждения;

Е) все ответы верны.

5. Что не относится к основным методам валютного регулирования?

А) метод санкций, декларирования доходов, льготирование, авансовые платежи;

В) установление запретов и ограничений на совершение определенных видов валютных операций;

С) лицензирование деятельности, связанной с осуществлением валютных операций.

Д) установление процентных ставок по валютным операциям в национальной валюте;

Е) регистрация предоставления и получения кредитов резидентами за рубежом в иностранной валюте.

6. Факторы, влияющие на валютный курс, бывают:

А) экономические;

В) интегральные и структурные;

С) конъюнктурные и монополистическими;

Д) структурными и циклическими;

Е) структурными и конъюнктурными.

7. Определение курсов иностранных валют, ценных бумаг (акций и облигаций) или цен товаров на бирже.

А) листинг;

В) котировка;

С) обмен;

Д) курс продажи;

Е) РЕПО.

8. Как называется курс валюты, который определяется спросом на иностранную валюту и ее предложением?

- A) фиксированный валютный курс;
- B) биржевой валютный курс;
- C) официальный валютный курс;
- D) гибкий валютный курс;
- E) паритетный валютный курс.

9. Что входит в международную валютную ликвидность страны?

- A) золото;
- B) национальная валюта;
- C) резервная валюта;
- D) валютные ценности;
- E) драгоценные камни.

10. Основной целью валютного регулирования Республики Казахстан является:

- A) создание условий для дальнейшей интеграции Республики Казахстан в мировую экономику;
- B) установление порядка обращения валютных ценностей в Республике Казахстан;
- C) содействие государственной политике по достижению устойчивого экономического роста и обеспечению экономической безопасности;
- D) обеспечение информационной базы по валютным операциям и потокам капитала;
- E) создание информационной базы по валютным операциям, осуществляемым объектами валютного мониторинга.

8 Организация эмиссионных операций и денежного оборота

8.1 Наличная эмиссия

Эмиссионная система - законодательно установленный порядок выпуска и обращения денежных знаков.

Порядок эмиссии денег - надо различать первоначальную и вторичную эмиссию денег.

Первичная эмиссия - деньги выпускаются в экономику в безналичной форме, в виде записей на банковских счетах, при получении клиентом банка в виде кредита, отсюда следует, что безналичные деньги равны кредитным деньгам.

Вторичная эмиссия - выпуск денег в наличной форме, когда по заявкам владельцев банковских счетов происходит их обналичивание, т.е. банки преобразуют безналичные деньги в наличные.

Эмиссия наличных денег - это выпуск денег в оборот, при котором возрастает масса наличных денег в обращении. Размеры эмиссии в командной экономике жестко регламентировались государством, при рыночной экономике существует метод прогнозирования эмиссии [21].

Эмиссионные операции (операции по выпуску и изъятию денег из обращения) осуществляют:

- центральный банк (эмиссионный банк), который пользуется монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот), составляющих подавляющую часть налично-денежного обращения;
- казначейство (государственный исполнительный орган), выпускающий мелкокупюрные бумажно-денежные знаки (казначейские билеты и монеты, изготовленные из дешевых видов металла, на которые в развитых странах приходится около 10% общего выпуска наличных денег).

Государство предпринимает меры к регулированию процесса производства, используя кредитную и денежную системы для ослабления возможных циклических колебаний экономических процессов. Во многих странах под влиянием усиления инфляции использовался такой метод стабилизации экономики, как **таргетирование** — установление целевых ориентиров в целях регулирования прироста денежной массы в обращении и кредита, которыми должны были руководствоваться центральные банки. Поскольку денежное обращение находится под влиянием различных экономических факторов, а не только зависит от прироста количества денежной массы, то многие страны в настоящее время отказались от таргетирования денежных агрегатов.

По сути таргетирование представляет собой установление прямых ограничений изменения объемов денежной массы. Важным моментом, влияющим на эффективность регулирования динамики денежной массы с помощью целевых ориентиров, является порядок установления последних: в форме контрольных цифр (Франция), депозитов (США), прогнозов (Япония).

8.2 Наличный денежный оборот

Налично-денежный оборот - это совокупность платежей за определенный период времени, который отражает движение наличных денег как в качестве средства обращения, так и в качестве средства платежа.

Сфера использования наличных денег в основном связана с доходами и расходами населения и включает:

1. расчеты населения с предприятиями розничной торговли и общественного питания;
2. оплату труда и выплату других денежных доходов;
3. внесение денег населением во вклады и получение денег из банка;
4. выплату пенсий, пособий, стипендий, страхового возмещения;
5. выдачу кредитными организациями потребительского кредита;
6. оплату ценных бумаг и выплату доходов по ним;
7. коммунальные платежи, уплату населением налогов в бюджет.

Таким образом, наличные деньги используются для кругооборота товаров и услуг, для расчетов, непосредственно не связанных с движением товаров и услуг. Налично-денежное обращение осуществляется с помощью различных видов денег: банкнот, металлических монет, других кредитных инструментов (векселей, банковских векселей, чеков, кредитных карточек). Эмиссию наличных денег осуществляют, как правило, центральные банки, в отдельных странах и казначейство. Между предприятиями и организациями, по общему правилу, налично-денежный оборот незначителен.

Основные причины расширения налично-денежного оборота:

- экономический кризис;
- кризис наличности;
- кризис неплатежей;
- замедление расчетов;
- недостаточно организованная система межбанковских расчетов;
- сознательное сокращение прибыли в целях ухода от налогов и расширения наличных платежей за пределами банков.

Резкое расширение наличного оборота ведет к росту издержек обращения, замене старых купюр на новые, к появлению «черного нала», недобору налоговых платежей. Результатами являются дефицит, финансовая нестабильность. Если бы денежный оборот проходил по банковским счетам, то у центрального банка было бы больше возможностей его учитывать, регулировать и иметь полную информацию о состоянии экономики. Это дало бы возможность не расширять эмиссию. Неучтенный наличный оборот чаще всего переводится в валюту, а это требует от государства расширения эмиссионного процесса наличных денег для выплат из бюджета [10].

Налично-денежный оборот обслуживает получение и расходование большей части денежных доходов населения. Именно в налично-денежный оборот складывается постоянно повторяющийся кругооборот наличных денег.

Налично-денежный оборот начинается в расчетно-кассовых центрах Национального банка Республики Казахстан. Наличные деньги переводятся из

их резервных фондов в оборотные кассы, тем самым они поступают в обращение. Из оборотных касс РКЦ наличные деньги направляются в операционные кассы коммерческих банков. Часть этих денег банки могут передавать друг другу на платной основе, но большая часть наличных денег выдается клиентам - юридическим и физическим лицам. Часть наличных денег, находящихся в кассах предприятий и организаций, используется для расчетов между ними, но большая часть передается населению в виде различных видов денежных доходов.

Население также использует наличные деньги для взаиморасчетов, но большая их часть расходуется на выплату налогов, сборов, страховых платежей, квартплаты и коммунальных платежей, погашение ссуд, покупку товаров и оплату различных платных услуг, покупку ценных бумаг и т.д.

В соответствии с действующим порядком организации налично-денежного оборота для каждого предприятия устанавливаются лимиты остатка наличных денег в их кассах. Деньги, превышающие лимит, должны сдаваться в обслуживающий данное предприятие коммерческий банк. Для коммерческих банков также устанавливаются лимиты их операционных касс, поэтому в сумме, превышающей лимит, они сдают наличные деньги в РКЦ. Последним также устанавливается лимит их оборотных касс, поэтому деньги в сумме, превышающей лимит, переводятся в резервные фонды, т.е. изымаются из обращения.

Налично-денежный оборот организуется на основе следующих принципов:

- 1) все предприятия и организации должны хранить наличные деньги (за исключением части, установленной лимитом) в коммерческих банках;
- 2) банки устанавливают лимиты остатка наличных денег для предприятий всех форм собственности;
- 3) обращение наличных денег служит объектом прогнозного планирования;
- 4) управление денежным обращением осуществляется в централизованном порядке;
- 5) организация налично-денежного оборота имеет целью обеспечить устойчивость, эластичность и экономичность денежного обращения;
- 6) наличные деньги предприятия могут получать только в обслуживающих их учреждениях банков [43].

8.3 Безналичная эмиссия

Безналичная денежная эмиссия представляет собой увеличение объемов средств на банковских счетах в процессе проведения банками активных операций.

Безналичная эмиссия денег первична по отношению к наличной эмиссии. Банк выдает наличные деньги клиентам, если у них есть денежные средства на банковских счетах, и в пределах этих средств. Одновременно на сумму выдачи происходит списание безналичных средств со счета клиента. Для увеличения

объемов выдачи наличных денег из касс банков необходимо, чтобы сначала возросли остатки средств на счетах банков, то есть, чтобы произошла безналичная эмиссия.

Наличные и безналичные деньги имеют единую природу и тесно взаимосвязаны. В процессе своего функционирования они могут переходить из одной формы в другую. Наличные деньги превращаются в безналичные, когда они поступают в кассы банков и зачисляются на счета экономических субъектов. Безналичные деньги переходят в наличные, когда клиенты банков снимают часть денежных средств со своих счетов и получают их в виде наличности [44].

Безналичная эмиссия осуществляется в процессе проведения банками своих активных операций. При этом увеличение безналичной денежной массы в обращении может происходить при осуществлении активных операций, как центрального банка, так и коммерческих банков.

Однако следует отметить, что в настоящее время среди экономистов нет единой точки

зрения по поводу роли центрального банка в безналичной эмиссии банковской системы.

Основные позиции можно свести к следующим:

- безналичную эмиссию осуществляет в основном центральный банк; коммерческие банки по большей части могут только перераспределять созданные центральным банком безналичные деньги;
- безналичную эмиссию осуществляет не только центральный банк - коммерческие банки создают безналичную денежную массу в процессе своих активных операций практически так же, как и центральный банк. Центральный банк обладал бы монополией на безналичную эмиссию только в том случае, если бы норма обязательного резервирования равнялась 100 %.

Вся безналичная эмиссия осуществляется системой коммерческих банков. Безналичные денежные средства, составляющие денежную базу центрального банка, носят вторичный характер, так как являются его обязательствами перед банковской системой.

Соответственно существуют различные точки зрения на то, в какой мере центральный банк может контролировать и регулировать объем безналичной эмиссии (то есть предложение безналичных денег) и, в частности, насколько центральный банк может контролировать прирост тех или иных составляющих денежной базы.

Наиболее распространенным является мнение, что в процессе безналичной эмиссии принимают участие и. центральный банк, и коммерческие банки: если центральный банк не будет предоставлять коммерческим банкам дополнительные денежные средства для поддержания оборота наличных денег и увеличения резервов, безналичная эмиссия коммерческих банков будет сильно ограничена или прекратится совсем. Таким образом, основой безналичной эмиссии банковской системы является увеличение денежной базы центрального банка страны.

8.4 Безналичный денежный оборот

Безналичный денежный оборот - совокупность платежей, осуществляемых без использования наличных денег. Безналичные расчеты - денежные расчеты, совершаемые путем записей по счетам плательщиков и получателей средств, либо путем зачета взаимных требований, т.е. без использования наличных денег [43].

Особенности безналичных денежных расчетов проявляются в следующем:

- в расчетах наличными принимают участие плательщик и получатель, передающие наличные средства. В безналичных денежных расчетах участников трое: плательщик, получатель и банк, в котором осуществляются такие расчеты в форме записей по счетам плательщика и получателя;

- участники безналичных денежных расчетов состоят в кредитных отношениях с банком. Эти отношения проявляются в суммах остатков на счетах участников таких расчетов. Подобные кредитные отношения в налично-денежном обороте отсутствуют; перемещение (перечисления) денег, принадлежащих одному участнику расчетов, в пользу другого производятся путем записей по их счетам, в результате чего изменяются кредитные отношения банка с участниками таких операций. Другими словами, здесь производится кредитная операция, совершаемая с помощью денег.

Принципы организации безналичного оборота следующие:

1. Осуществление расчетов по банковским счетам, которые должны быть у получателя, поставщика и плательщика. Для расчетного обслуживания заключается договор банковского счета между клиентом и банком, а банки и другие кредитные

учреждения открывают корреспондентские счета друг у друга для проведения расчетов между собой;

2. Обеспечение ликвидности и платежеспособности участников расчетных отношений. Это необходимое условие своевременного выполнения долговых обязательств;

3. Наличие согласия (акцепта) плательщика на платеж. Данный принцип реализуется путем применения: либо соответствующего платежного инструмента (чека, простого векселя, платежного поручения), свидетельствующего о распоряжении владельца на списание средств, либо специального акцепта документов, выписанных получателями средств (платежное требование-поручение, платежных требований, переводных векселей);

4. Срочность платежа. Этот принцип относится не только к периоду оплаты счетов за товары и услуги, но и ко времени выполнения расчетных операций банками.

5. Контроль субъектов расчетных отношений за своевременностью и правильностью совершения расчетов. С этим принципом тесно связан принцип имущественной ответственности за соблюдение договорных условий в форме возмещения убытков, уплаты штрафа, пени и т.п. в случае нарушения

договорных обязательств.

Важным преимуществом безналичного оборота, выполняемого с помощью передачи ценных бумаг, является то, что такие операции могут осуществляться при отсутствии денежных средств на счете плательщика в банке.

8.5 Формы безналичных расчетов

Безналичные расчеты представляют собой погашение обязательств юридических и физических лиц без использования денежных знаков. В соответствии с Гражданским кодексом РК расчеты между юридическими лицами, а также расчеты с участием физических лиц в большинстве случаев должны производиться в безналичном порядке (см. Рисунок 11). Они производятся через банки и иные кредитно-финансовые учреждения, в которых открыты расчетные (текущие) счета.



Рисунок 11 - Безналичные формы расчетов

Центральный Банк Казахстана является органом, координирующим, регулирующим и лицензирующим организации безналичных расчетов, расчетно-кассовых центров. Он устанавливает правила, формы, сроки и стандарты осуществления расчетов. Общий срок безналичных расчетов не должен превышать двух операционных дней в пределах субъекта РК, пяти дней за пределами Республики Казахстан. Национальный банк Республики Казахстан выполняет межбанковские расчеты через свои расчетно-кассовые центры.

Безналичные расчеты производится путем:

- выдачи платежного документа, содержащего денежное обязательство, либо указание о выплате денег;
- предъявления платежного документа, содержащего денежное обязательство, либо указание о выплате денег;
- передачи платежного документа или электронного сообщения, содержащего указание о выплате денег.

Согласно законодательству иностранная валюта как средство платежа при безналичных расчетах за товары и услуги может использоваться лишь в случаях, предусмотренных республиканскими законами.

Для выполнения хозяйственных операций в безналичном порядке клиентам необходимо открывать расчетные и текущие счета в банках. Для чего нужно представить такие документы:

1. Заявление на открытие счета по установленной форме.
2. Нотариально заверенную копию свидетельства о государственной регистрации в качестве юридического лица, для индивидуального предпринимателя - без образования юридического лица.
3. Нотариально заверенную карточку с образцами подписей.
4. Справку о постановке на учет в налоговом органе.
5. Документ, подтверждающий регистрацию лица в качестве плательщика страховых взносов (платежей) в Фонд обязательного медицинского страхования.
6. Справку Пенсионного фонда для представления в банк.

Положение о безналичных расчетах регламентирует общие подходы к организации расчетов и единый документооборот в банках.

При многообразии форм собственности, деятельности предприятий в условиях развития товарно-денежных отношений Положение о безналичных расчетах исходит из принципа свободы выбора предприятиями форм расчетов и закрепления их в договорах, невмешательства банка в договорные отношения предприятия. По согласованию между предприятиями могут производиться зачеты взаимной задолженности, минуя банки. В этом случае в банк представляются поручение, чек на незачтенную сумму. Взаимные претензии по расчетам между плательщиками и получателем средств рассматриваются сторонами в установленном порядке без участия банка. Претензии к банку (расчетно - кассовому центру - РКЦ), связанные с выполнением банковских операций, направляются предприятием (банком) в банк, допустивший нарушения. Подача жалобы и предъявление иска не приостанавливают операции по счету.

В соответствии с действующим законодательством расчеты между предприятиями проводят банки. Расчеты между банками осуществляются через РКЦ. Банковские операции по расчетам могут выполняться и по корреспондентским счетам банков, открываемым друг у друга на основе межбанковских соглашений.

Допускается использование при безналичных расчетах таких документов, как платежные поручения, чеки, аккредитивы, платежные требования-поручения, пластиковые карточки.

Основными принципами безналичных расчетов являются:

1. Правовой режим осуществления расчетов и платежей.
2. Осуществление расчетов по банковским счетам.
3. Поддержание ликвидности на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей.
4. Наличие акцепта плательщика на платеж.
5. Прочность платежа.
6. Контроль всех участников за правильностью совершения расчетов, соблюдением установленных положений о порядке их проведения

7. Имущественная ответственность за соблюдение договорных условий.

Порядок оформления расчетных документов

1. Расчетные документы должны соответствовать требованиям установленных стандартов.

2. Расчетные документы принимаются банком к исполнению при наличии подписей должностных лиц, имеющих право подписи для совершения расчетно-денежных операций по счетам в банке.

3. Расчетные документы принимаются к исполнению независимо от обозначенной на них суммы.

4. Платежные поручения, платежные требования-поручения выписываются, как правило, с использованием технических средств в один прием под копирку или путем размножения подлинников в количестве, необходимом для банка и всех участвующих в расчетах сторон.

5. Списание средств со счета плательщика производится только на основании первого экземпляра расчетного документа (документа, переданного по телефаксу), если иное не оговорено Центральным банком Республики Казахстан.

При безналичных расчетах используются следующие расчетные документы:

- платежные поручения;
- аккредитивы;
- чеки;
- инкассо;
- расходные документы;
- платежные требования;
- инкассовые поручения [8].

Среди межбанковских расчетов различают:

- расчеты через корреспондентские счета (субсчета), открытые в ЦБ РК;
- расчеты через корреспондентские счета, открытые в других банках;
- расчетные операции по счетам межфилиальных расчетов между подразделениями одного банка.

Контрольные вопросы:

1. Раскройте понятие «наличная эмиссия» и «безналичная эмиссия».
2. Дайте характеристику налично-денежного оборота.
3. В чем заключается сущность безналичного денежного оборота?
4. Назовите формы безналичных расчетов.
5. Охарактеризуйте аккредитивную форму расчета.

Тестовый опрос:

1. Банки, в зависимости от специфики выполняемых ими функций, подразделяются на два основных вида:

- А) эмиссионные и неэмиссионные;

- В) банковские и не банковские;
- С) коммерческие и центральные;
- Д) государственные и негосударственные;
- Е) эмиссионные и государственные.

2. Кто имеет право на эмиссию денег?

- А) Правительство РК;
- В) Нацбанк РК;
- С) Министерство Финансов РК;
- Д) АО;
- Е) коммерческие банки.

3. Распоряжение владельца счета, обслуживающему его банку, оформление расчетным документом перенести определенную денежную сумму на счет получателя средств

- А) аккредитив;
- В) платежное поручение;
- С) инкассо;
- Д) платежное требование;
- Е) чек.

4. Расчетный документ, на основании которого производится списание денежных средств со счетов плательщиков в беспорном порядке

- А) аккредитив;
- В) платежное поручение;
- С) инкассовое поручение;
- Д) платежное требование;
- Е) чек.

5. Банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать средства с ведущегося у него корреспондентского счета в пределах суммы аккредитива

- А) непокрытый аккредитив;
- В) платежное поручение;
- С) инкассо;
- Д) платежное требование;
- Е) чек.

6. Вид аккредитива, позволяющий получить деньги в пределах данного кредита во всех банках - корреспондентах банка

- А) аккредитив револьверный;
- В) подтвержденный аккредитив;
- С) циркулярный аккредитив;
- Д) резервный аккредитив;
- Е) непокрытый аккредитив.

7. Погашение обязательств юридических и физических лиц без использования денежных знаков – это:

- А) наличные расчеты;
- В) безналичные расчеты;
- С) международные расчеты;
- Д) простые расчеты;
- Е) сложные расчеты.

8. Какой счет в банке необходимо иметь юридическому или физическому лицу для осуществления хозяйственных операций в безналичном порядке?

- А) депозитный счет;
- В) кредитный счет;
- С) наличный счет;
- Д) безналичный счет;
- Е) расчетный счет.

9. Сколько основных форм безналичных расчетов допускается использовать в соответствие с действующим законодательством в РК?

- А) 3;
- В) 4;
- С) 5;
- Д) 6;
- Е) 7.

10. Эмиссия наличных денег – это.....

А) выпуск коммерческим банком денежных знаков в оборот для удовлетворения дополнительной потребности экономических агентов в наличности;

В) выпуск центральным банком безналичных денежных знаков в оборот для удовлетворения дополнительной потребности экономических агентов в наличности;

С) это процесс непрерывного движения денежных знаков в безналичной форме;

Д) это процесс непрерывного движения денежных знаков в наличной и безналичной формах;

Е) выпуск центральным банком денежных знаков в оборот для удовлетворения дополнительной потребности экономических агентов в наличности, возникшей в результате превышения выдач наличных денег над их поступлением в банки в целом по стране.

Список использованных источников

- 1 Иришев Б.К. Денежно-кредитная политика: концепция и механизм. - Алматы: Чылым, 2009. -368 с.
- 2 Райзберг Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2007. – 495 с.
- 3 Ескараев О.К. Государственное регулирование экономики в РК. - Алматы: Экономика, 2007. – 232 с.
- 4 Ильясов А. А. Денежно-кредитная политика: учеб. пособие для вузов / А. А. Ильясов. - Алматы: Экономика, 2007. - 115 с.
- 5 Мырзасалиев Б.С. Государственное регулирование экономики. Алматы: Нуп-пресс, 2007. - 522 с.
- 6 Темирбекова А. Б. Экономическая теория : краткий курс лекций: учеб. пособие / А. Б. Темирбекова. - Алматы: Экономика, 2007. - 280 с.
- 7 Айдарханов М. Х. Основы экономической теории: учеб. для учащ. начального и сред. проф. образования / М. Х. Айдарханов. - 2-е изд., доп. и перераб. - Астана: Фолиант, 2008. - 432 с.
- 8 Кравцова Г.И., Румянцева О.И., Тарасов В.И. Денежно-кредитное регулирование. Учебное пособие. Минск: 2011. - 461 с.
- 9 Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги : практикум : учеб. пособие для вузов / Е. Ф. Жуков и др. ; под ред. Е. Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 310 с.
- 10 Тарасов В.И. Деньги, кредит, банки. - М.: Книжный Дом, Мисанта, 2005. - 512 с.
- 11 Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О.И. Лаврушина; 3-е изд., перераб и доп. М.: КНОРУС, 2004. - 576 с.
- 12 Елемесов М. Что даст экономике повышение Нацбанком базовой ставки? 5 сентября 2015. Режим доступа: [https:// i-newa.kz](https://i-newa.kz)
- 13 Что даст экономике повышение Нацбанком базовой ставки? Режим доступа: www.zakon.kz
- 14 Деньги. Кредит. Банки. Под ред. Кучуковой Н.К. – Алматы, 1998.

- 15 Усоскин В.М. Денежный мир Милтона Фридмена. - М.: Мысль, 1989.
- 16 Денежно-кредитная политика: теория и практика: Учеб. пособие / Под ред. С.Р. Моисеева. - М.: Экономист, 2005.
- 17 Назарев В.К. Основные принципы прогнозирования и анализа исполнения денежно-кредитной политики. – Алматы: Гылым, 1995.
- 18 Фролова Т.А Экономическая теория: Конспект лекций Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2009.
- 19 Макконелл К.Р. Экономикс: Принципы, проблемы и политика: Пер. с англ. 11-го изд. Т.1./ К.Р. Макконелл - М.: Республика, 2006. – 399 с.
- 20 Жуков Е. Ф. Банки и банковские операции. - М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2007. - 351с.
- 21 Деньги, кредит, банки: Под ред. Г.Н. Белоглазовой. - М.: Юрайт, 2007. - 620 с.
- 22 Деньги, кредит, банки: Учебник / под ред. О.И. Лаврушина. - М.: КНОРУС, 2006. - 560 с.
- 23 Фетисов Г.Г., О.И. Лаврушин, И.Д. Мамнова Организация деятельности Центрального Банка. Учебник под общ. ред. Г.Г.Фетисова – М.: КНОРУС, 2006.
- 24 Деньги. Кредит. Банки: учебник под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: Юнити – Дана, 2012. - 783 с.
- 25 Официальный сайт Национального банка Республики Казахстан
Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz>
- 26 Указ Президента Республики Казахстан от 31 декабря 2003 года № 1271 Об утверждении Положения и структуры Национального Банка Республики Казахстан (с изменениями и дополнениями по состоянию на 28.12.2015 г.)
- 27 Указ Президента РК, имеющий силу Закона от 31.08.95 «О банках и банковской деятельности в РК» (с изменениями и дополнениями на 11.12.2015г.)
- 28 Бабич А.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит: учебник/ А.М.Бабич, Л.Н.Павлова. М.: Юнити - Дана, 2000. - 688 с.

- 29 Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Колесникова В. - СПб, Питер, 2005.
- 30 Деньги. Кредит. Банки. Белотелова Н.П., Белотелова Ж.С. – М.: Дашков и К, 2014. - 400 с.
- 31 Ильясов А. А. Денежно-кредитная политика: учеб. пособие для вузов / А. А. Ильясов. - Алматы: Экономика, 2009. – 480 с.
- 32 Деньги, кредит, банки. Лаврушин О.И. электронный учебник. Режим доступа: <http://uchebnik-online.com>
- 33 Деньги, кредит, банки: Учебник для вузов / Щегорцов В.А., Таран В.А. – Москва: Юнити-Дана. 2012. - 415 с.
- 34 Комекбаева Л. С. Финансы, деньги и кредит : практикум для студ. начального и сред. образования / Л. С. Комекбаева, Е. С. Карибаев, Ж. К. Альжанова. - Астана: Фолиант, 2008. - 296 с.
- 35 Деньги. Кредит. Банки. Под ред. Жукова Е.Ф. – М.: Финансы и статистика, 2009.
- 36 Миллер, Р. Л. Современные деньги и банковское дело: учебник для вузов: пер. с англ. / Р. Л. Миллер, Дэвид Д. Ван-Хуз. – 3-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 855 с.
- 37 Сизов В. В. Финансы и кредит : учеб. пособие/ В. В. Сизов; Федеральное агентство по образованию, ГОУ ВПО ТГПУ. – Томск: Изд.-во ТГПУ. Ч. 2. – 2006. – 255 с.
- 38 Меркулова И. В. Деньги, кредит, банки : учеб. пособие для вузов / И. В. Меркулова, А. Ю. Лукьянова. – М.: КНОРУС, 2010. – 347 с.
- 39 Баймуратов У.Б. Национальная экономическая система. - Алматы: Гылым, 2000.- 536 с.
- 40 Закон РК «О валютном регулировании и валютном контроле» от 14.04.96 (с изменениями и дополнениями по состоянию на 28.12.2015 г.)
- 41 Закона РК «О лицензировании» от 16.05.2014 № 202-V
- 42 Лаврушин О.И. Деньги, кредит, банки. - М.: КНОРУС, 2008. - 560 с.
- 43 Деньги. Кредит. Банки. Под ред. Сейткасимова Г.С. - Алматы. Экономика, 2009.
- 44 Купцов М.М. Денежное обращение, финансы, кредит и налоговая система. - М.: РИОР, 2011. - 128 с.