Таблица 1.3

Денежные агрегаты в США

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № п/п | Денежные агрегаты | Характеристика |
| 1 | М0 | «Физические» наличные деньги в обращении, включая банкноты и монеты – не важно, вне пределов банковской системы или в ней. |
| 2 | МВ | M0 плюс депозиты банков в ФРС. |
| 3 | М1 | наличные деньги за пределами банковской системы плюс текущие счета, счета до востребования и дорожные чеки. |
| 4 | М2 | M1 плюс различные сберегательные счета, включая счета денежного рынка, плюс розничные фонды денежного рынка, а также срочные депозиты (сертификаты) номиналом менее 100 тыс. долларов. |
| 5 | MZM | M2 минус мелкие срочные депозиты плюс все фонды денежного рынка. Один из самых активно используемых денежных агрегатов в США. |
| 6 | M3 | M2 плюс все остальные сберегательные сертификаты и депозиты, а также депозиты в евродолларах и сделки РЕПО. |
| 7 | M4 | M3 плюс векселя. M4: M4- плюс казначейские векселя. |

Таблица 1.4

Денежные агрегаты в Европе

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № п/п | Денежные агрегаты | Характеристика |
| 1 | М0 | Оборотная валюта, то есть находящиеся в обращении монеты и банкноты |
| 2 | М1 | Наличные деньги в обращении и депозиты овернайт. Депозит овернайт (от англ. overnight, буквально «на ночь») - вид краткосрочного депозита юридического лица. Денежные средства на такой депозит вносятся предприятием в конце рабочего дня, а на утро следующего дня они вместе с начисленными процентами возвращаются клиенту на расчетный счет, т. е. фактически средства размещаются в банке на одну ночь |
| 3 | М2 | M1 плюс депозиты на срок до двух лет и депозиты, на погашение которых требуется менее трех месяцев. |
| 4 | М3 | M2 плюс сделки РЕПО, фонды денежного рынка и долговые ценные бумаги со сроком погашения до двух лет. |

**Цели деятельности Центробанка РФ**

Основные цели изложены в Федеральном законе «О  Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».  Ключевая цель - защита и обеспечение устойчивости рубля. Аналогичная формулировка есть в Конституции РФ.

Интересно, что методы достижения этой цели со временем существенно изменились. Раньше Центральный банк РФ стремился управлять курсом рубля через интервенции: покупал и продавал валюту в больших объемах, влияя таким образом на баланс спроса и предложения.

С 2014 года финансовые власти страны перешли на режим плавающего валютного курса. Стоимость рубля теперь формируется рынком, то есть целиком зависит от спроса и предложения на российскую валюту внутри страны и за ее пределами. А Банк России сосредоточился на управлении инфляцией.

При этом цель, диктуемую Конституцией, пересматривать не пришлось: устойчивости рубля стараются достичь за счет сохранения покупательной способности российской валюты. Логика такая: чем стабильнее цены, тем больше доверие граждан и инвесторов к рублю и тем тверже его курс.

В числе прочих целей ЦБ - укрепление банковской системы, развитие финансового рынка и национальных платежных инструментов.

**Денежно-кредитная политика ЦБ**

Если человеку не хватает денег на необходимые товары и услуги, страдает его уровень жизни. Но если денег у  всех и сразу станет много, то они очень быстро обесценятся: без адекватного роста производства покупать будет нечего. Для эффективного управления экономикой государство регулирует объем денежной массы. Это позволяет нормализовать баланс спроса и предложения, от которого зависит уровень цен и темпы экономического роста.

Денежно-кредитная политика - ее еще называют монетарной политикой - в ФФ стране направлена на борьбу с высокой инфляцией. Банк России стремится поддерживать ее вблизи 4%. Считается, что более низкий уровень будет тормозить экономику.

В 2015 году ЦБ РФ перешел к таргетированию инфляции: это когда ее целевой уровень озвучивают публично и достигают доступными регулятору методами. Ценовая стабильность защищает доходы и сбережения людей и бизнеса, поддерживает уровень потребления, упрощает финансовое и инвестиционное планирование.

Суть российской монетарной политики заключается в управлении спросом. А ее главный инструмент — регулирование процентных ставок. Если цены растут слишком быстро, значит, спрос перегрет и денег в экономике больше, чем товаров, которые на них можно купить. Тогда Центробанк ужесточает политику, повышает ставки и возвращает инфляцию обратно к цели.

Обратная ситуация для России более редкая, но и она возможна. В начале 2020 года инфляция в РФ опустилась ниже 2%, а весной случился локдаун, обваливший спрос. В итоге регулятор максимально смягчил условия для кредитования, поддержал тем самым экономику и позволил ценам вернуться к более активному росту.

**Понятие ключевой ставки ЦБ РФ**

Ключевая ставка - это процент, под который коммерческие банки берут в ЦБ кредиты и размещают депозиты. Чем она ниже, тем дешевле деньги достаются банкам и тем меньшие ставки они могут предложить своим клиентам.

Высокая ключевая ставка делает кредиты менее доступными, а вклады — более выгодными. Люди охотнее сберегают и меньше тратят. Таким образом Центробанк может управлять количеством денег в экономике. Если ситуация требует охладить спрос, ключевую ставку поднимают, а когда потребление нужно стимулировать — снижают.

Ключевая ставка - главный инструмент денежно-кредитной политики в России.

Центробанк устанавливает ее значение восемь раз в год на заседаниях Совета директоров. Каждому решению предшествует анализ ситуации в экономике, в том числе мировой.

Эта работа строится не только на оценках экспертов, но и учитывает результаты исследований, которые проводят в регионах: люди и предприятия делятся своими ожиданиями от экономики, настроениями и планами.

Если получившийся в итоге прогноз указывает на предстоящее отклонение инфляции от цели, Центробанк меняет ключевую ставку. Когда надо замедлить рост цен, ее поднимают. В 2021 году, когда из-за пандемии инфляция в стране выросла вдвое, прошло семь раундов повышения ставки.

На экономику эти решения влияют не мгновенно, а с задержкой по времени. На то, чтобы спрос изменился, уходит от трех до шести кварталов. Так что увеличение ставки 2021 года экономика ощутит в полной мере только в 2022 году.

**Инструменты регулирования денежной массы ЦБ РФ**

Операции на открытом рынке, как основной инструмент регулирования. Применяется через влияние на объем ресурсов коммерческих банков путем купли-продажи казначейских векселей, государственных облигаций и других ценных бумаг с совершением обратной сделки через определенное время. Покупая такие ценные бумаги, коммерческие банки снижают объем средств, которые могут быть направлены ими на кредитование клиентов, что в итоге приводит к увеличению ссудного процента. При обратной продаже Центральному банку ценных бумаг, банки привлекают себе дополнительные ресурсы.

Девизные операции, заключающиеся в покупке и продаже Центральным банком иностранной валюты в целях поддержания курса национальной валюты, предотвращения его резких колебаний и противодействия спекулятивным настроениям участников рынка.

Депозитные операции Банка России, используемые для управления излишней ликвидностью коммерческих банков. Эти операции позволяют ЦБ оперативно привлекать свободные средства банков в депозиты, быстро нейтрализуя их возможное давление на валютный рынок, тем самым не допуская обесценения национальной валюты и роста инфляции.

Политика учетной ставки (дисконтная политика), заключающаяся в регулирование процента по займам, привлекаемым коммерческими банками у Банка России. Увеличение ставки по учетно-ссудным операциям призвано ограничить темпы роста инфляции путем «сжатия» денежной массы, находящейся в обращении.

Изменение нормы обязательных резервов, устанавливаемой Центральным банком. Её повышение приводит к тому, что значительная часть банковских средств «блокируется» на счетах ЦБ, соответственно не может быть использована банками для выдачи кредитов. В результате сокращается денежная масса в обращении.

Комплекс мер, связанный с изъятием Центральным банком излишних свободных денежных средств из экономики называется стерилизацией денежной массы. Это проводится в связи с тем, что такой излишек денег может вызывать инфляцию и прочие негативные процессы в экономике страны.