**ОГЛАВЛЕНИЕ**

**Введение**…………………………………………......………...…..…..........…….3

**Глава 1. Теоретические концепции денежно-кредитной политики в России**

1.1 Задачи и функции Центрального банка РФ…………………………..5

1.2 Цели, направления и методы денежно-кредитной политики………10

**Глава 2. Тенденции развития денежно-кредитной политики в Российской Федерации**

2.1. Основные инструменты ЦБ РФ на современном этапе……...…….21

2.2. Перспективные планы по развитию денежно-кредитной политики

РФ…………………………………………………………………..………45

**Заключение**…………………………………..……………………………….…52

**Список использованных источников**……………………...………………...54

**ВВЕДЕНИЕ**

Денежно-кредитная политика – комплекс мероприятий, взаимосвязанных между собой и предпринимаемых Центральным Банком для регулирования совокупного спроса с помощью планируемого воздействия на состояние денежного обращения и кредита.

Для эффективного функционирования экономики необходимо проведение Центральным Банком надежной денежно-кредитной политики, так как от ее грамотной разработки зависит экономический курс государства.

Актуальность выбранной темы заключается в том, что регулирование денежно-кредитного обращения направлено непосредственно на обеспечение устойчивого экономического роста. Данная тема во все времена имела актуальное значение, так как стабильность денежного обращения обеспечивает достижение устойчивого роста национального производства, характеристикой, которой является плотная занятость и отсутствии инфляций.

Объектом исследования в данной курсовой работы выступает денежно-кредитная политика России. Предметом исследования является реализация и развитие денежно-кредитной политики в РФ.

Целью написания данной курсовой работы является ознакомление и исследование перспективных планов развития денежно-кредитной политики России и их анализ с помощью статистики предыдущих лет.

Для достижения поставленной цели в курсовой работе требуется решить следующие задачи:

* ознакомиться с задачами и функциями Центрального Банка РФ;
* изучить цели, направления и методы денежно-кредитной политики;
* рассмотреть основные инструменты ЦБ РФ на современном этапе;
* выявить перспективные планы по развитию денежно-кредитной политики РФ.

При написании курсовой работы были использованы такие методы исследования как анализ, синтез, обобщение, а также метод изучения документации (статистики).

В ходе написания данной курсовой работы использовалась широкая информационная база. В нее вошли как Интернет источники, так и источники периодической печати, учебные пособия.

Курсовая работа включает в себя введение, обзорную (теоретическую) часть, аналитические главы, заключение, список использованных источников (литературы) и приложения. В первой главе определены теоретические концепции денежно-кредитной политики России, изучены ее цели и направления, а также рассмотрены функции и методы. Вторая глава включает в себя анализ денежно-кредитной политики РФ и исследование ее основных положений за предыдущие годы, а также определение планов по дальнейшему ее развитию. В качестве наглядного материала курсовая работа содержит в себе рисунки и таблицы.

**ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В РОССИИ**

**1.1 Задачи и функции Центрального банка РФ**

Возникшие в процессе исторического развития банковских систем, Центральные Банки первоначально определялись как самые крупные банки с наиболее широкими связями в банковской системе. Со временем они утвердились в качестве эмиссионных центров страны, монополизировав функцию эмиссии денег. Постепенно Центральный Банк расширил регулирующее воздействие на национальную банковскую систему, став кредиторами последней инстанции и получив особые полномочия по обслуживанию правительств своих стран.

Поняв становление Центрального Банка, можно дать понятие данному определению. Центральный банк – высший орган банковской системы , контролирующий деятельность кредитных организаций, а также обеспечивающий надежность и устойчивость рубля – национальной валюты России.В более доступном и облегченном варианте Центральный Банк – это кредитное учреждение, которое единственное наделено функцией эмиссии денег, регулирования денежного обращения, кредита и валютного курса, а также хранения официального золотовалютного резерва страны.

Рассмотрим следующие задачи Центрального Банка России. Основной задачей любого банка является получение прибыли, но не в случае с Центральным банком. Являясь «банком всех банков» он ставит задачи кураторства других банков, так что получение прибыли не является целью и задачей Центрального Банка РФ.

ЦБ РФ осуществляет следующие задачи:

1. Обеспечивает устойчивость рубля, разрабатывая и проводя единую государственную кредитно-денежную политику, при участии Правительства РФ.

Данная функция очень важна именно для национальной экономики, так как резервной валютой считается та, чья устойчивость обеспечена лучше и надежнее других.

2. Для кредитных организаций выступает в роли кредитора последней инстанции, а также обеспечивает систему рефинансирования.

3. Устанавливает правила осуществления расчетов в РФ.

4. Осуществляет эмиссию денег, монопольно исполняя эту операцию, а также организует их обращение.

Эмиссия — это выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы в обращении. Бывает наличной (выпуск банкнот) и безналичной (ценные бумаги). Теоретический материал по разновидностям эмиссии представлены в Таблице 1.

Таблица 1

**Эмиссия ценных бумаг**

|  |  |
| --- | --- |
| Формы | Виды |
| Открытая (публичная) – предусматривает размещение их среди неограниченного круга инвесторов с использованием рекламы. | Учредительная – эмиссия при учреждении акционерного общества. |
| Закрытая – размещение без рекламы среди заранее определенного круга инвесторов. | Общая – эмиссия с целью финансирования инвестиций и расширения производственно-хозяйственной деятельности. |

Расчетная сеть ЦБ РФ является наиболее контролируемой. Каждая кредитная организация открывает свой корреспондентский счет в расчетно-кассовых центрах, с помощью которого осуществляют расчеты с другими кредитными организациями и непосредственно с ЦБ РФ.

* для банковской системы устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности;
* осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций, выдавая и отзывая лицензии (специальные разрешения, при наличии которых организация вправе выполнять банковские операции). Информация о видах лицензии представлена в Таблице 2.

Таблица 2

**Виды лицензий**

|  |
| --- |
| лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц); |
| лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов; |
| лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях; |
| лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях и иностранной валюте; |
| генеральная лицензия (выдается банку, имеющему все виды лицензии). |

* осуществляет надзор за деятельность кредитных организаций;
* в соответствии с федеральными законами регистрирует эмиссию ценных бумаг другими кредитными учреждениями;
* осуществляет банковскую деятельность с иностранными государствами (валютное регулирование, включая операции по покупке и продаже иностранной валюты, а также определяет срок расчетов с иностранными государствами);
* организует и осуществляет валютный контроль как непосредственно, так и через уполномоченные банки (в соответствии с законодательством РФ);

Уполномоченные представители Банка России, действующие в соответствии со статьей 76 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», по состоянию на 01.08.2016 назначены в 151 кредитную организацию. Наиболее большое количество банков с уполномоченными представителями ЦБ РФ сосредоточены по г. Москва и Московской области [5, с.342].

* принимает участие в разработке прогноза платежного баланса РФ и организует составление ее платежного баланса;
* осуществляет все виды банковских операций, необходимых для выполнения вышеперечисленных задач.

Теперь следует перейти к функциям ЦБ РФ.

Функции Центрального Банка позволяют увидеть его основные направления деятельности в экономике страны.

К функциям ЦБ РФ относятся:

1.Монопольная эмиссия банкнот. Данная функция является наиболее важной, так как правом выпускать денежную массу в обращение обладает исключительно ЦБ РФ. Для выпуска в оборот денежной массы в Центральном Банке есть специализированные подразделения, во введении которых находятся типографии, печатающие банкноты. Исключительным монопольным правом на эмиссию денежного оборота ЦБ РФ обладает только в отношении бумажных банкнот и в некоторых случаях монет. Что касается безналичной эмиссии, то правом на данную банковскую операцию могут обладать другие кредитные организации с разрешения ЦБ РФ. В отношении монет, а в частности их выпуска, можно сказать, что монопольное право на их эмиссию есть в некоторых странах, а в странах, не обладающих этим правом (например, Бельгия и США), монеты выкупаются Центральным Банком РФ у казначейства, которое занимается чеканкой монет. Существуют балансы, в которых отражается обеспечение эмиссионных банкнот золотом, драгоценными металлами и прочими активами Центрального Банка[6, с. 25].

2.Управление золотовалютными резервами. В определенный период эмиссия денег в обращение и функция управления золотовалютными резервами были тесно связаны между собой, так как изменения золотых резервов зависели от платежного баланса и отражались на количестве денег, выпускаемых в обращение. В настоящее время Центральный банк имеет запасы золота, а также валюты (доллары США, фунты стерлингов, японские йены, евро и др.)

3.Функция финансового агента («банк банков»). Так как клиентами ЦБ РФ являются не физические и юридические лица, а коммерческие банки, то он является хранителем их свободных денежных резервов, а также может предоставлять кредиты коммерческим банкам и служит расчетным центром банковской системы, координируя организацию расчетных систем. ЦБ РФ является кредитором последней инстанции в том случае, если он предоставляет кредиты национальным банкам, так как его эмиссионная деятельность и золотовалютные резервы, а также резервы коммерческих банков создает базу для расширения кредитных операций. ЦБ РФ обеспечивает надежность и стабильность банковской системы и защиту интересов вкладчиков и кредиторов, осуществляя контроль над банками, который осуществляется с помощью выдачи коммерческим банкам лицензий [4, с. 112].

4. Функция банкира правительства. Так как Центральный Банк тесно связан с государством, он является его кредитором. В ЦБ РФ открыт счета правительства и все поступления от займов и налогов зачисляются на беспроцентный счет, с помощью которого осуществляется оплата расходов.

5. Денежно-кредитное регулирование. Существует денежно-кредитная политика, разработанная Центральным Банком совместно с правительством. Она обеспечивает стабильность экономического роста, снижение инфляции и безработицы, а также нормализацию платежного баланса.

6.Внешнеэкономическая функция. В ходе своей деятельности ЦБ РФ выполняет внешнеэкономические функции, а именно работу по международным расчетам, международному балансу, движению валютных ценностей, а также сотрудничает с международными валютно-кредитными организациями и Центральными Банками других стран.

Существует два метода воздействия ЦБ РФ и Правительства на объем денежной массы, уровень ставок процента и состояние ликвидности банковской системы (Рис. 1.). К административным методам относится установление прямых ограничений на деятельность банков, лимитов кредитования, «потолков» ставок и процента, к экономическим - изменение ставок процента, регулирование норм обязательных резервов, операции на открытом рынке.

Методы воздействия

Экономический метод: изменение ставок процента, регулирование норм обязательных резервов, операции на открытом рынке.

Административное воздействие: установление прямых ограничений на деятельность банков, лимитов кредитования, «потолков» ставок и процента.

(Было характерно для периода свободной конкуренции и преобладание денежных систем, основанных на золотовалютных ресурсах.)

***Рис.1. Методы воздействия ЦБ РФ и Правительства на объем денежной массы***

Таким образом, главной задачей денежно-кредитной политики Центральный Банк России считает снижение при сохранении и желательном ускорении роста ВВП и создание предпосылок для снижения безработицы и увеличения доходов населения.

**1.2 Цели, направления и методы денежно-кредитной политики**

Основным направлением денежно-кредитной политики является поддержание равновесия в государстве на уровне макроэкономики. Именно равновесию на рынках денег и активов уделяется основное внимание при разработке целей и методов денежно-кредитной политики, ведь именно от этого зависит баланс между национальными инвестициями и сбережениями, а, следовательно, и общий макроэкономический баланс.

Центральный Банк осуществляет денежно-кредитную политику по двум направлениям:

1) Проведение экспансионистской (расширительной) политики.

Данная политика направлена на увеличение количества денег и стимулирование масштабов кредитования. Центральный Банк осуществляет удорожание или удешевление кредитов для коммерческих банков в зависимости от экономической ситуации. Центральный Банк проводит политику дешевых денег, тем самым делая кредиты дешевыми и доступными, при наблюдении в экономике роста безработицы, спада производства. Одновременно с этим предложение денег увеличивается, что ведет к снижению процентной ставки, а значит к стимулированию роста инвестиций, деловой активности и реального ВНП. При обострении на финансовом рынке конкуренции и опережении предложения денег спроса на них, с целью привлечения заемщиков банки вынуждены снижать процентную ставку. Дешевый кредит подталкивает предприятия вкладывать деньги в средства производства, а домашние хозяйства покупать потребительские товары. Данная политика проводится в период застоя, так как за счет увеличения спроса создаются предпосылки для экономического роста.

2) Рестриктивная (ограничительная) политика.

Данная политика направлена на увеличение процентной ставки. Подорожание и труднодоступность кредита происходит из-за того, что при росте инфляций Центральный Банк проводит политику дорогих денег. В этом случае увеличивается рост продаж ценных бумаг на открытом рынке, а также происходит рост резервной нормы и увеличение учетной ставки. С одной стороны, высокие процентные ставки дают стимул владельцам денег в большей мере их сберегать, но также и ограничивает число желающих брать их в ссуду. Тогда возникает желание у субъектов рынка приобретения ценных бумаг. Данное направление используется при высоких темпах экономического роста и инфляции [1].

Цели денежно-кредитной политики.

Основными стратегическими целями денежно-кредитной политики, которая служит составной частью экономической политики государства, являются повышение благосостояния населения и обеспечение максимальной занятости. Из этого следует, что макроэкономическая политика правительства в основном ориентируется на обеспечение роста ВВП и снижение инфляции.

Стабильность цен- главная, она же и конечная, цель денежно-кредитной политики большинства ЦБ в настоящее время (с ее фиксацией в законе о ЦБ). Стабильность и устойчивость рубля является конечной для Центрального Банка России, который реализует ее с помощью режима таргетирования инфляции, представляющего собой правила осуществления денежно-кредитной политики денежными властями. В рамках режима таргетирования действует ряд следующих существенных элементов:

1) безусловное признание стабильности цен, как главной целью денежно-кредитной политики;

2) публичное объявление количественного таргета инфляции;

3) широкий массив информации (включая прогноз инфляции) – основа денежно-кредитной политики;

4) прозрачность;

5) механизмы подотчетности.

Режим таргетирования часто называют «ограниченной свободой действия», так как его динамика является одновременно и ранним индикатором нарушения пропорций (шоком), и в то же время позволяет Центральному Банку оперативную реакцию на это.

При проведении денежно-кредитной политики ЦБ придерживается режима таргетирования, который предопределяет выбор операционных показателей

Операционные показатели – те показатели, которые непосредственно контролирует Центральный Банк. Основной операционный показатель – краткосрочная процентная ставка, но также операционными показателями могут выступать денежная база и обменный курс.

Можно выделить три режима таргетирования, используемых Центральными Банками большинства развитых и развивающихся стран:

1.Монетарное таргетирование (таргетирование денежных агрегатов) – достижение значения роста денежной массы в целом по агрегату M2 или M3.

ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

***Рис.2. Разновидность денежных агрегатов***

Данный режим был широко использован большинством развитых стран после провала Бреттон-вудской системы в 1973 году. Основная политика режима заключается в следующем: ЦБ устанавливает целевой уровень темпа роста денежной массы при заданном уровне инфляции, предполагаемом росте потенциального ВВП и среднем темпе роста скорости обращения денег. Превышение темпов инфляции или достижение реального роста ВВП выше предполагаемого, отразится на текущем темпе роста денежного агрегата, который станет превышать целевой уровень, а, следовательно, ЦБ вынужден сократить рост денежной массы до целевого, что приведет в среднесрочной перспективе к восстановлению темпа инфляции и роста ВВП до целевого уровня. В противном случае, ЦБ должен расширять денежную массу. Однако спрос на деньги является стабильным, темпы роста денежной массы в действительности отклоняются от целевого только в среднесрочном периоде времени.

2.Режим таргетирования валютного курса – предусматривает поддержание целевого значения обменного курса национальной валюты (привязка национального курса национальной валюты к курсу валюты страны с низким уровнем инфляции).

Режим таргетирования валютного курса основывается на том, что сам валютный курс оказывает влияние на макроэкономические показатели экономики, а именно рост ВВП и темпы инфляции. А стимулы для развития внутреннего производства и роста ВВП создает заниженный курс национальной валюты. Также для равенства внутренних и внешних цен таргетирование валютного курса используется в условиях повышенной инфляции, в таких же условиях режим используется для сохранения конкурентоспособности на мировых рынках.

Таргетирование валютного курса можно реализовать в нескольких вариантах:

1) Фиксация курса национальной валюты к валюте другой (одной или нескольких) крупной страны с низкой инфляцией, имеющей значительную долю во взаимной торговле.

2)Установление диапазона номинального (обменного) курса, в пределах которого он свободно плавает.

3)Преобразование «скользящей фиксации», которое влечет за собой плавную контролируемую девальвацию обменного курса.

4)Выпуск национальной валюты только в соответствии с ростом национальных резервов (курс фиксированный).

Необходимо помнить, что обменный курс - не единственный фактор инфляции, и для достижения конечной цели денежно-кредитной политики необходимо оптимальное соотношение данного параметра с другим – процентными ставками, поэтому снижение курса национальной валюты должно проявляться с повышением процентных ставок в экономике, в противном случае, наоборот (для предотвращения рецессии).

3.Режим инфляционного таргетирования рассматривает достижение определенного значения показателя инфляции в качестве обеспечения долгосрочной стабильности цен в экономике, что является целью денежно-кредитной политики.

Появление данного режима, который пришел на смену монетарному в качестве альтернативы, обусловлено концом 80 – х годов с дальнейшим развитием в последующее десятилетие.

В качестве характеристик режима инфляционного таргетирования можно обозначить полную свободу Центрального Банка при выборе инструментов денежно-кредитного регулирования, а также механизмов их применения при строго урегулированном процессе постановки и достижения цели и ответственности перед обществом.

Исходя из строгости обязательств, которыми наделен ЦБ, по достижению указателей по инфляции, а также наличия дополнительных целевых указателей монетарной политики, можно выделить три основных режима инфляционного таргетирования, что, и представлено в Таблице 3. Существуют следующие режимы инфляционного таргетирования: полноценное инфляционное таргетирование, смешанное инфляционное таргетирование и облегченный вариант инфляционного таргетирования.

Таблица 3

**Режимы и сущность инфляционного таргетирования**

|  |  |
| --- | --- |
| Режим инфляционного таргетирования | Сущность режима |
| Полноценное инфляционное таргетирование (ПИТ) | * высокая степень доверия к ЦБ; * жесткий указатель монетарной политики только по инфляционному показателю; * абсолютная прозрачность политики ЦБ; * подотчетность ЦБ. |
| Смешанное инфляционное таргетирование (СИТ) | * предоставление возможности Центральному Банку принимать ориентиры по другим показателям (например, рост ВВП) наряду с инфляцией; * меньшая степень прозрачности при наличии одновременно двух (и более) целей монетарной политики. |
| Облегченный вариант инфляционного таргетирования (ОИТ) | * ориентир по инфляции не является единственной целью политики ЦБ; * основное использование данного режима осуществляется на этапе перехода на другой режим (полноценный или смешанный); * проведение реформ, целью которых является развитие финансового сектора страны, а также обеспечение макроэкономической и финансовой стабильности. |

Центральные Банки стран, использующих режим инфляционного таргетирования, представляют инфляционные прогнозы на среднесрочный период в перспективе (период от 1 до 4 лет, цель уровня инфляции от 1 до 3%).

Отличием режима инфляционного таргетирования от монетарного режима денежно-кредитной политики является то, что предполагаемый инфляционный прогноз служит основным ориентиром для ЦБ при принятии решения об изменении процентных ставок. При превышении целевого уровня инфляции в инфляционном прогнозе ЦБ должен повысить процентную ставку, в противном же случае необходимо ее понизить.

Благодаря тому, что ЦБ имеет прямое влияние на спрос при помощи регулирования денежного предложения, при возможном шоке спроса режим инфляционного таргетирования компенсирует его в полной мере, а также уровень цен и выпуск будет возвращен к своим равновесным показателям. Успешное решение вопроса о шоке спроса и предложения является преимуществом данного режима.

Основные направления денежно-кредитной политики представлены на рисунке 3.

рестрикционная политика (сокращение объема наличных денежных знаков в обращении)

экспансионистская политика (увеличение объема эмиссии денежных знаков)

***Рис. 3. Разновидность направления денежно-кредитной политики***

1. Рестрикционная денежно-кредитная политика (так же ее называют политикой «дорогих денег»).

Сущность данной политики заключается в повышении уровня процентных ставок, а также ограничении объема и ужесточении условий кредитных операций. Проведение рестрикционной политики предполагает и обеспечивает:

* увеличение налогов;
* сокращение государственных расходов;
* другие мероприятия, направленные на борьбу с инфляцией.

Данная политика также может быть направлена на сглаживание циклических колебаний деловой активности.

2.Экспансионистская денежно-кредитная политика (она же и политика «дешевых денег»).

Для данной денежно-кредитной политики характерны следующие признаки:

1) расширение масштабов кредитования;

2) ослабление контроля над приростом количества денег в обращении;

3)понижение уровня процента.

ХАРАКТЕР ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСТРИКЦИОННОГО И ЭКСПАНСИОНИСТСКОГО НАПРАВЛЕНИЙ

**Селективный характер**:

распространение мероприятий ЦБ на отдельные кредитные институты (их группы) либо определенные виды банковской деятельности

**Тотальный характер:**

распространение мероприятий ЦБ на все учреждения банковской системы

***Рис. 4. Характер направлений денежно-кредитной политики***

Методы денежно-кредитной политики – это комплекс приемов и операций, благодаря которым возможно воздействие субъектов денежно-кредитной политики на объекты для достижения поставленных целей.

КОМПОНЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

**субъекты**

(ЦБ с принадлежащими ему функциями проводника денежно-кредитной политики гос-ва, а также коммерческие банки)

**объекты**

(спрос и предложение на денежном рынке)

***Рис.5. Компоненты денежно-кредитной политики***

Различают следующие методы:

1. Прямые методы – административные меры установок Центрального Банка, относящихся к объему денежного предложения и цены на финансовом рынке.

Примерами количественного контроля является привлечение депозитов или лимиты роста кредитования. Также при использовании данного метода денежно-кредитной политики сокращаются временные лаги (период времени между моментом возникновения потребности в применении той или иной меры в сфере денежно-кредитной политики и ее осознания, между осознанием потребности, выработкой мнения и началом реализации).

2.Косвенные методы – оказывают воздействие на побуждение поведения хозяйствующих субъектов, опираясь на рыночные механизмы (взаимосвязь и взаимодействие основных элементов рынка, таких как спрос, предложение, цена и конкуренция с основными экономическими законами рынка, таких как изменение спроса и предложения, равновесной цены, конкуренции, стоимости, полезности и прибыли).

Косвенные методы регулирования денежно-кредитной политики имеют большой временной лаг с менее предсказуемыми последствиями, нежели при использовании прямого метода регулирования. Данный метод присущ общемировому процессу либерализации и повышению уровня независимости ЦБ. Использование данного метода тесно связано с показателем развитости денежного рынка, так как его применение не приводит к деформациям рынка.

3.Общие методы можно отнести к косвенным методам, в целом оказывают влияние на денежный рынок.

4.Селективные методы имеют директивный характер, сущностью является регулирование конкретных видов кредита [2, с.134].

Таким образом, высшая цель денежно-кредитной политики – поддержание стабильности цен, эффективная занятость населения, рост реального объема ВНП. Производить осуществление целей денежно-кредитной политики помогают ее методы.

**ГЛАВА 2. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**2.1 Основные инструменты ЦБ РФ на современном этапе**

Реализация стратегических целей экономической политики государства олицетворяет развитие России на современном этапе. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ всегда соответствует экономической политике государства, и для осуществления данных целей необходимо проведение денежно-кредитной политики и усиление ее воздействия на экономический потенциал страны и повышения уровня жизни населения. Ведущую роль в этом процессе занимает Центральный Банк России, поэтому исследование институциональных основ и перспектив его деятельности по развитию инструментария регулирования отличается особой важностью.

В странах с более развитой рыночной экономикой общими целями денежно-кредитной политики обычно являются снижение инфляции, ограничение безработицы и обеспечение экономического роста. В качестве промежуточных целей можно рассматривать обеспечение экономики необходимой денежной массой и регулирование доступности кредита. Эти две промежуточные цели можно обозначить как реализацию основных за счет Центрального Банка. Но во многих случаях достичь этих двух целей одновременно невозможно, так как они находятся в противоречии друг с другом, что ставит перед Центральным Банком сложный выбор: низкая инфляция или дешевый кредит.

Инструменты денежно-кредитной политики оказывают воздействие на следующие объекты: денежное предложение и денежный мультипликатор. Под предложением денег понимают всю совокупность разнообразных финансовых средств, обращающихся на рынке в качестве денег [3, с.17].

Виды кривых предложения денег:

1.Вертикальный (при реализации Центральным Банком целей поддержания количества денег на постоянном уровне и контроле количества денег в обращении независимо от изменения процентных ставок). Данный вид представлен на Рис.6.): по оси абсцисс откладывается величина предложения денег (Ms), а по оси ординат – процентная ставка (r) .Такая ситуация рассматривается при жесткой монетарной политике, которая направлена на сдерживание инфляции. Для выхода из данной ситуации используются такие инструменты, как операции на открытом рынке и изменение нормы обязательных резервов;

r

Ms

M

***Рис. 6. Вертикальный тип кривой предложения денег***

2.Горизонтальный (цель монетарной политики – сохранение стабильным номинального размера ссудного процента). Данный вид кривой предложения представлен на Рис.7,а): достижение этого происходит при фиксации учетной ставки Центрального Банка и привязки к ней ставок коммерческих банков + операции на открытом рынке. Применение данной политики имеет место быть при изменении спроса на деньги, обусловленном колебаниями ВВП;

3.Наклонный (при допуске Центральным Банком определенного увеличения количества денег, которые находятся в обращении, и ставки процента, что представлено на Рис.7,б)): в основном это происходит при сохранении ЦБ постоянной нормы обязательных резервов, но при этом операции на открытом рынке не проводятся). Данная политика находит применение при изменении спроса на деньги, обусловленного колебаниями ВВП.

Деньги предлагает Центральный Банк, основными источниками предложения денег являются кредиты, предоставляемые правительству и национальной банковской системе, покупка иностранной валюты за национальную, а также ценных бумаг на открытом рынке.

r r

Ms

Ms

M M

а) б) б) в)

***Рис. 7. Виды кривых предложения денег (а) - горизонтальный, б) - наклонный)***

Денежный мультипликатор – означает коэффициент, отображающий соотношение между первичной эмиссией денег и конечным увеличением денежной массы благодаря этой эмиссии. То есть данный коэффициент показывает, во сколько раз увеличится, либо сократится денежная масса при увеличении либо сокращении денежной базы на единицу. При решении Центрального Банка об увеличении денежной массы, необходимо увеличить денежную базу, а при решении об уменьшении денежной массы денежную базу необходимо уменьшить соответственно [10, с. 64].

Формула денежного мультипликатора (1):

m = MS / MB = (C+D) / (C+R), (1)

где MB – денежная база,

R – резервы,

D – депозиты.

Денежный мультипликатор показывает изменение предложения денег при увеличении денежной базы на единицу (денежная база означает наличность вне банковской системы и резервы коммерческих банков, хранящихся в Центральном Банке).

Являясь основным методом денежно-кредитного регулирования, который воздействует на объем денежного предложения, политика рефинансирования предлагает использование различных инструментов.

Методом воздействия на денежный мультипликатор является регулирование норм обязательных резервов. Центральные Банки некоторых стран используют также административные методы денежно-кредитного регулирования, ставя их на один уровень с рефинансированием и регулированием обязательных резервов. Данными методами являются: установление прямых количественных ограничений, портфельные ограничения и др. Многие Центральные Банки также пользуются методом таргетирования (установление ориентиров роста денежной массы), Связанный с широким распространением в последние годы идей монетаризма (количество денег в обращении является определяющим фактором в развитии экономики) [9, с. 46].

Классификация инструментов денежно-кредитной политики.

По форме воздействия инструменты денежно-кредитной политики делятся на прямые (административные) и косвенные. К прямым относятся: обязательные резервные требования; требования к банковской ликвидности; установление верхних и нижних пределов процентных ставок; нормирование кредитного портфеля банков; ограничения на открытие филиалов и отделений; определение номенклатуры операций, видов обеспечения; перечень банков, допущенных к отдельным видам операций.

Косвенные инструменты денежно-кредитной политики делятся на инструменты постоянного действия (кредиты рефинансирования; депозиты Центрального Банка; переучет ценных бумаг; коридор процентных ставок) и дискреционные инстументы (операции на открытом рынке; кредитные и депозитные аукционы, валютные интервенции).

Административные инструменты денежно-кредитного регулирования.

Обязательные резервные требования и требования к банковской ликвидности выступают как регулирующие, то есть могут сдержать или усилить денежно-кредитную эмиссию. Остальные требования относятся к тем, которые предназначены сдерживать развитие операций банковского сектора.

1.Обязательные резервные требования являются одним из основных инструментов денежно-кредитной политики Банка России (в соответствии с законом «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)») и предназначены для контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора. Нормативы обязательных резервов и порядок их выполнения кредитными организациями определяется Советом директоров. Целью установления резервных требований являются ограничения кредитных возможностей кредитных организаций и поддержание денежной массы обращения на определенном уровне. При установке и изменении нормативов обязательных резервов Центральный Банк воздействует на структуру и объем ресурсов, привлеченных кредитными организациями, тем самым влияя на их кредитную политику. Коммерческие банки могут шире использовать сформированные кредитные ресурсы за счет уменьшения Центральным Банком норм резервирования. В обязательных резервных требованиях можно выделить функцию страхового резерва, которая определяется благодаря механизму обязательного резервирования, предполагающего депонирование(хранение) части средств, привлеченных кредитной организацией , на отдельном счете в Банке России и их «блокирование» на нем в течение всего периода функционирования банка. В том случае, если банк будет ликвидирован, все средства на данном счете будут служить источником погашения привлеченных денежных средств вкладчиков и кредиторов.

2.Требования к банковской ликвидности является способностью к своевременному выполнению обязательств перед клиентами [8, с. 38].

Факторы ликвидности банков.

Внутренние факторы:

* качество активов банков;
* качество привлеченных средств;
* сопряженность активов и пассивов по срокам;
* менеджмент и имидж банка.

Ликвидность банка становится выше при повышении объемов его собственного капитала (крепкая капитальная база).

Внешние факторы:

* общая политическая и экономическая обстановка страны (обеспечение стабильности экономической основы деятельности банков, укрепление доверия отечественных и зарубежных инвесторов к банкам);
* развитие рынка ценных бумаг и межбанковского рынка (обеспечение подходящей системы ликвидных средств без потери прибыльности);
* система рефинансирования Банком России коммерческих банков (Банк России – источник пополнения ресурсов, поддержание ликвидности за счет его);
* эффективность надзорных функций Банка России (степень взаимодействия органа государственного надзора с коммерческими банками в части управления ликвидностью).

Ликвидность банка отвечает за его способность выполнять свои обязательства [11, с. 77].

3. Установление верхних и нижних пределов процентных ставок.

Процентный ставки зависят от того, в какой роли вы выступаете: кредитора или заемщика. Предположим, что на краткосрочном банковском вкладе мы имеем сумму 5000 долларов и процентная ставка, отражая положение на рынке, ежедневно изменяется. Если мы находимся в положении кредитора банка, то мы имеем риск того, что процентная ставка снизится, в этом случае политика страхования должна заключаться в обеспечении защиты от убытков, которые могут быть вызваны минимальной процентной ставкой. Находясь в роли заемщика, представим, что мы взяли у банка ипотеку на покупку квартиры, и процентная ставка, которую мы выплачиваем согласно договору, привязана к ставке процента по годичным казначейским векселям. В этом случае для нас существует риск того, что процентная ставка будет расти, и тогда политика страхования процентной ставки должна заключаться в обеспечении защиты от убытков, связанных с максимальной процентной ставкой [7, с. 98].

4. Нормирование кредитного портфеля банков.

Формирование оптимального кредитного портфеля банка является конечной целью кредитной политики любого банка. Под оптимальным кредитным портфелем коммерческого банка подразумевают процесс накопления и распределения ресурсов таким образом, что выданные ссуды соответствуют имеющимся кредитным ресурсам по срокам и суммам, максимально возможным в данных условиях является доход по ним, а степень риска сводится к минимуму. Формирование оптимального кредитного портфеля банков считается одной из главных проблем деятельности банка и одной из ее ключевых задач.

Стадии формирования оптимального кредитного портфеля:

1)Производится анализ факторов, которые оказывают воздействие на спрос и предложение кредита.

Изучение осуществляется аналитическими службами банка при учете региональных рынков, на которых банк осуществляет свою деятельность. В процессе совершенствования кредитного портфеля в приоритете постоянность осуществления данной процедуры, так как это дает банку возможность своевременно отслеживать изменения банковского положения и соответственно принять меры по снижению кредитного риска и повышению доходности кредитования.

Кредитные операции в банке определяются внешними и внутренними факторами.

Внутренние:

- кредитные ресурсы, имеющиеся у банка, при учете их срочности и объема;

- достаточное количество собственного капитала, который может выступать в роли дополнительного источника для проведения кредитных операций банка и при необходимости компенсировать риски по кредитным операциям;

- наличие базы для формирования процентной ставки по кредитам для клиентов в виде стоимости кредитного потенциала банка;

- для осуществления различных видов кредитования необходим квалифицированный персонал;

- защита кредитных операций благодаря формированию резервов на возможные потери по ссудам;

- специфика банка и круг клиентов, с которыми он работает.

Внешние:

- экономическое состояние страны;

- носители спроса и предложения кредита;

- в зависимости от срочности кредита его объемы спроса и предложения;

- воздействие финансовой и денежно-кредитной политики государства на процесс кредитования;

- развитие кредитного рынка по объемам кредитов, ставкам ЦБ и его политике по ограничению кредитного риска, относящимся к основным тенденциям развития рынка кредитования;

- региональные особенности рынка кредита;

- страхование рисков по кредитным операциям [24].

Таким образом, первая стадия, воздействующая на кредитные операции банка, позволяет формирование усовершенствованного кредитного портфеля, выявление наиболее рисковых кредитных операций на данный момент и разработку мер, направленных на снижение уровня риска.

2) Формирование кредитного потенциала коммерческого банка.

В качестве характеристики данной стадии служит структурное определение кредитного банковского потенциала по источникам средств и их срочности. Кредитный потенциал представлен в виде суммы краткосрочного и долгосрочного кредитных потенциалов.

Краткосрочный потенциал складывается из средств юридических лиц ( средства на расчетных и текущих счетах, депозиты сроком до одного года), средств физических лиц ( вклады до востребования, вклады и депозиты сроком до одного года), средств некоммерческих структур ( остатки на счетах и депозиты сроком до одного года), межбанковских кредитов и средств на корреспондентских счетах( средства на корсчетах и займы сроком до одного года), аккумулированные через ценные бумаг (краткосрочные сроком до одного года) средства.

Долгосрочный потенциал включает в себя те же составляющие, но при условии, что они носят долгосрочный характер, то есть со сроком обращения более одного года.

Анализ кредитного потенциала помогает в оценке потенциальных возможностей банка по осуществлению различных видов кредита без нарушения ликвидности.

3)Обеспечение соответствия структуры кредитного потенциала и выданных ссуд.

Данная стадия проводит анализ по сбалансированности кредитного потенциала и кредитного портфеля. Зачастую, российские банки сталкиваются с нехваткой долгосрочного и среднесрочного кредитного потенциала. В том случае, когда кредитный потенциал и кредитный портфель разбалансированы, то банк должен найти источники средств, необходимых ему. Если же банк не может привлечь дополнительные источники средств, он вынужден превратить краткосрочный потенциал в долгосрочный, что в свою очередь, вызывает проблемы с банковской ликвидностью.

Банк имеет возможность перераспределить кредитные ресурсы и использовать их в других активных операциях, но только в том случае, если кредитный потенциал превышает объем кредитного портфеля.

4)Анализ выданных кредитов по различным признакам.

На данной стадии осуществляется анализирование выданных кредитов по различным признакам. Такими признаками могут являться : сроки и характер погашения кредита, категории заемщика, методы взимания процентов, характер обеспечения и формы кредита, доходность и уровень риска.

Благодаря анализу ссуд, выданных по данным признакам, характеризуется структура кредитного портфеля, существующего в банке.

5) Оценка эффективности и качества кредитного портфеля, разработка мер по его совершенствованию.

Данная стадия предполагает оценку эффективности и качества кредитного портфеля на основе определения роли кредитных операций в деятельности банка, результативности использования его кредитного потенциала, объемов доходов от кредитной деятельности и уровня ставок процента, а также определение реального риска кредитных операций [20, с. 132].

5. Ограничения на открытие филиалов и отделений.

Данная мера воздействия применяется в случае выявления проблем в деятельности кредитной организации, несоответствующего ее финансового положения с целью ограничения риска кредиторов и клиентов данной кредитной организации. Такой запрет может быть введен надзорным органом на срок до одного года. В запрете, который оформляется предписание, должна быть установлена дата начала применения указанной меры воздействия. Если по истечении срока действия предписания кредитная организация не ликвидировала проблемы, то мера воздействия может быть продублирована [23, с. 130].

6. Определение номенклатуры операций, видов обеспечения.

Под номенклатурой операций подразумевается систематизированный перечень наименований операций, заводимый в делопроизводстве организации с указанием сроков и их хранения по установленной форме.

К функциям номенклатуры относят:

* размещение и поиск документов по папкам;
* закрепление индексации документов;
* установление сроков хранения документов [22, с.114].

Виды номенклатуры:

1)типовая номенклатура – является нормативным документом, показывает состав операций в однотипных организациях;

2)примерная номенклатура – определяет примерный состав операций организаций с указанием индексов, носит рекомендательный характер;

3)индивидуальная номенклатура – позволяет предусмотреть состав документов, которые могут появиться в будущем, зная о перспективах развития организации [21, с. 45].

Под обеспечением кредитов понимают страховку в случае невыплаты по кредитам.

Способы обеспечения кредитных договоров:

* поручительство;
* залог;
* банковская гарантия;
* неустойка;
* задержание имущества.

Самым распространенным способом обеспечения кредитных договоров является залог. В этом случае банк при непогашении кредита заемщиком вправе воспользоваться его имуществом, находящимся в залоге, с целью погашения долга.

Залог делится на имущественный (движимый и недвижимый) и имущественных прав.

7. Перечень банков, допущенных к отдельным видам операций.

Классификация специализированных банков:

1) по функциональной специализации:

- ссудно-сберегательные банки – привлечение мелких вкладов, ведение счетов своих клиентов;

- инвестиционные банки – осуществление финансирования и кредитования инвестиций;

- ипотечные банки – осуществление кредитных операций по привлечению и размещению средств на долгосрочной основе под залог недвижимого имущества;

- клиринговые банки – депозитные банки, осуществляющие расчеты через клиринговую палату (система безналичного расчета на основе взаимных требований);

2) по отраслевой специализации:

- сельскохозяйственные банки – оказание содействия сельскому хозяйству через систему специального мелиорационного кредита;

- строительные банки;

- трастовые банки – договоренность, которая позволяет одному лицу управлять имуществом (своим или чужим), в пользу другого лица;

- внешнеторговые банки – осуществление кредитования импорта и экспорта, страхование экспортных кредитов и проведение взаимных внешнеторговых расчетов;

3) по клиентуре:

- биржевые банки – подводит кредитно-финансовую базу под биржевые сделки;

- кооперативные банки – удовлетворение взаимных потребностей товаропроизводителей в кредите и других банковских услугах;

- страховые банки;

- коммунальные банки – предоставляет кредит под залог городской недвижимости;

4) по территории:

- региональные банки;

- межрегиональные банки – осуществление деятельности внутри своей страны и обслуживание главным образом клиентов своей страны;

-муниципальные банки – находящиеся в собственности муниципальных образований [12, с.78].

К косвенным (экономическим) инструментам денежно-кредитной политики РФ постоянного действия можно отнести:

1) кредиты рефинансирования – получение нового кредита с целью погасить кредит в другом банке на более выгодных условиях, также этот кредит называют перекридитованием, так как он идет на погашение старого кредита;

2)депозиты Центрального Банка – привлекаются с целью регулирования ликвидности банковской системы;

3)переучет ценных бумаг;

4) процентных ставок – параметры колебаний для рыночных процентных ставок на межбанковском рынке. Нижний уровень коридора («пол») определяется ставками Банка России по депозитным операциям, верхний («потолок») определяется ставкой рефинансирования.

К дискреционным экономическим инструментам денежно-кредитной политики РФ относятся:

1)операции на открытом рынке – деятельность Центрального Банка по купле и продаже ценных бумаг на открытом рынке;

2)кредитные и депозитные аукционы;

3)валютные интервенции – продажа или закупка банком крупной партии иностранной валюты [14, с. 32].

По характеру регулируемых параметров инструменты денежно-кредитной политики делятся на общие и селективные.

Общие инструменты влияют на рынок ссудных капиталов в целом. К ним относятся:

1.Меры учетной (дисконтной) политики – изменение учетной ставки процента Центрального Банка, направленное на регулирование валютного курса и платежного баланса благодаря воздействию на международное движение капиталов и динамику внутренних кредитов, денежной массы, цен и совокупного спроса.

Пример: в условиях относительно свободного перемещения капиталов, имея пассивный платежный баланс, можно стимулировать приток капиталов из стран с более низкой процентной ставкой повышением учетной ставкой и сдерживать отлив национальных капиталов, это способствует повышению валютного курса и улучшению состояния платежного баланса. При понижении официальной ставки ЦБ рассчитывает на отлив национальных и иностранных капиталов, преследуя цель снижения своего валютного курса и уменьшения активного сальдо платежного баланса.

Эффективность дисконтной политики снизилась при современных условиях из-за противоречия внутренних и внешних целей. Если платежный баланс вызывает отлив капиталов, то на него отрицательно влияет снижение процентных ставок в целях оживления конъюнктуры [13, с. 98].

2.Операции на открытом рынке – деятельность Центрального Банка по купле и продаже ценных бумаг на открытом рынке. При проведении денежно-кредитной политики данная операция выступает в роли главного инструмента, при этом основной целью является контроль над размером денежной базы и краткосрочными процентными ставками, чтобы таким образом влиять на денежную массу. При осуществлении покупки или продажи государственных ценных бумаг или других финансовых инструментов достигается целевая процентная ставка. При проведении операций на открытом рынке используются следующие индикаторы: инфляция, процентные ставки и валютный курс.

3.Изменение норм обязательных резервов – один из ключевых инструментов, используемых Центральным Банком при проведении денежно-кредитной политики. Его использование предполагает регулирование величины беспроцентных депозитов коммерческих банков, хранящихся на специальных счетах в главном банке страны в обязательном порядке.

Норма обязательных резервов – это конкретно установленный процент от общей суммы депозитов в коммерческом банке. В зависимости от вида депозита величина этой нормы дифференцируется и становится прямо пропорциональной степени его ликвидности.

Решение о повышении и понижении нормы обязательных резервов для коммерческих банков принимает Центральный Банк. В случае увеличения нормы обязательных резервов произойдет снижение кредитной активности коммерческих банков из-за сокращения денежной массы, находящейся в их распоряжении. Данное решение ЦБ принимает для того, чтобы сдержать развитие инфляционных процессов за счет сокращения предложения денег. Для увеличения предложения денег с целью стимулировать экономический рост за счет усиления кредитной активности коммерческих банков Центральный банк принимает решение об уменьшении нормы обязательных резервов.

Также на изменение объема денежной массы может влиять изменение величины обязательных резервов посредством банковского мультипликатор – величина обратно пропорциональная норме обязательных резервов (представлено формулой 2).

Благодаря банковскому мультипликатору можно определить объем денежной массы, который может быть создан банком дополнительно.

Формула банковского мультипликатора (2):

m = 1 / d , (2)

где m – банковский мультипликатор,

d – норма обязательных резервов.

Необходимость проведения денежно-кредитной политики и усиления ее воздействия на экономический потенциал страны и повышения уровня жизни населения предполагается реализацией стратегических целей экономической политики государства, что определяет развитие России на современном этапе. Важность исследования институциональных основ и перспектив его деятельности по развитию инструментария регулирования определяется тем, что главную роль в данном процессе играет Центральный Банк России.

Селективные (выборочные) предназначены для регулирования кредитования отдельных отраслей и сфер. К ним относятся:

1.Установление количественных параметров на кредиты приоритетным отраслям.

2.Поощрение создания специальных кредитно-финансовых учреждений, кредитующих приоритетные отрасли по более низким процентным ставкам и пользующихся льготами при рефинансировании в ЦБ.

3.Распространение льгот на банки, кредитующие приоритетные сферы экономики.

Использование инструментов денежно – кредитной политики Центрального Банка Российской Федерации на современном этапе.

В посткризисный период инструментарий денежно-кредитной политики продолжал подвергаться изменениям. Банк России постепенно отказывался от чрезвычайных мер по предоставлению ликвидности банковской системе.

Сокращались операции по выдаче кредитов без обеспечения в период на 2010 год. Усилению воздействия на экономику с помощью мер процентной политики должен был поспособствовать переход к более гибкому регулированию валютного курса. Ориентируясь на опыт зарубежных стран, Банк России продолжил развивать операции на открытом рынке. Он расширял предложение собственных ценных бумаг при учете ограниченного объема государственных ценных бумаг, выпускаемых Правительством, и начал эмиссию трехмесячных облигаций Банка России в 2010 году.

Смягчение условий в денежно-кредитной сфере и возобновление кредитной активности было целью кредитной политики Центрального Банка РФ до февраля 2011 года. Темпы роста кредитов в банковской системе в итоге с середины 2010 года имели положительную динамику.

Среди этого на мировом рынке во второй половине 2010 года возросли цены на продовольствие и энергоносители, что вызвало в национальной экономике России ускорение темпов инфляции. Такая же ситуация наблюдалась в конце 2007 года, но уже без подвержения денежно-кредитной политики кардинальным изменениям.

Февраль 2011 – Банк России повысил минимальные резервные требования и увеличил ставку рефинансирования на 0,25%.

Февраль-май 2011 года – минимальные резервные требования увеличены на 1,5 – 3 процента, а ставка рефинансирования поднялась на 0,5%.

Вторая половина 2011 – середина 2012 гг. – из-за потрясений на мировых финансовых рынках Банк России вновь задействовал инструменты предоставления ликвидности банковской системы.

2012 год – активное использование Банком России инструментов рефинансирования кредитных организаций.

Сентябрь 2013 года – работа Центрального Банка в качестве финансового мега регулятора страны, сохраняя при этом уровень ставок по основным операциям предоставления ликвидности и не меняя направленности денежно-кредитной политики. Вследствие упразднения Федеральной службы в функции ЦБ РФ добавился контроль над небанковскими финансовыми организациями, с учетом страховых компаний, компаний по управлению активами, пенсионных фондов, брокерских компаний и микрофинансовых организаций.

13 сентября 2013 года – введение ЦБ РФ ключевой ставки – индикатора направленности денежно-кредитной политики.

Февраль 2013 года – выравнивание Центральным Банком нормативов обязательных резервов по всем категориям обязательств кредитных организаций и установление их на уровне 4,25%.

Предоставление Банком Росси ликвидности кредитным организациям в большей степени осуществлялось путем операций, имеющих аукционную основу. Исходя из прогноза ликвидности банковского сектора, устанавливались лимиты по данным операциям (основная форма привлечения ликвидности – аукционы РЕПО на сроки 1 день и 1 неделя).

Июль 2013 года – проведение Банком России нерегулярных аукционов по предоставлению кредитов кредитным организациям, на срок 12 месяце по плавающей процентной ставке, которые были обеспечены нерыночными активами или поручительствами. Цель: улучшение функционирования денежного рынка за счет частичного высвобождения рыночного обеспечения. По итогам первого кредитного аукциона денежные средства были предоставлены в объеме 306,8 млрд. рублей, все заявки кредитных организаций были удовлетворены Банком России.

Смягчить проблему нехватки рыночного обеспечения у кредитных организаций и повышения управляемости процентных ставок позволил аукцион по плавающей ставке сроком на 3 месяца 14 октября 2013 года, который был объявлен Банком России в сентябре 2013 года.

Январь-август 2013 года – снижение задолженности по кредитам кредитных организаций перед Банком России (снизилась с 649,9 до 385,2 млрд. рублей).

В 2013 году Банком России были приняты меры по расширению перечня активов, которые принимались в качестве обеспечения по операциям предоставления ликвидности, направленные на расширение доступа кредитных организаций к инструментам рефинансирования и на совершенствование технологий проведения операций.

Нестандартностью и сложной предсказуемостью отличается ситуация, сложившаяся в экономике и денежно-кредитной политике России в 2014 году из-за обострения геополитических рисков в связи с развитием событий на Украине, а следовательно резкого изменения положения нефти на мировом рынке. Эти обстоятельства делают исследования применяемых Банком России в современных условиях мер денежно-кредитного регулирования и их результативности особо актуальными.

Планы на 2015 год – решение Банка России о переходе к режиму таргетирования инфляции, вследствие чего 10 ноября 2014 года – объявление Банка России о переходе к свободному плаванию курса национальной валюты. Последствия данного решения: очередное падение курса рубля и повышение спроса на иностранную валюту [15, с. 23].

16 декабря 2014 года – повышение ключевой ставки до 17%, как следствие резко усилилось давление на рубль. Под влиянием следующих факторов курс рубля немного укрепился:

- небольшое повышение цен на нефть;

- принятие Правительством РФ и Банком России срочных дополнительных мер;

- приближение периода налоговых выплат.

С момента объявления о решении перехода к свободному плаванию рубля до принятия экстренных мер, девальвация рубля составила 50 %.

Первоначально не были успешными и попытки Банком России внедрения новых инструментов денежно-кредитного регулирования. Рассмотрим это на примере работы нового инструмента, введенного 27 октября 2014 года ( сделки РЕПО в иностранной валюте сроком 1 неделя и 28 дней, а с 5 ноября 2014 года – сроком 12 месяцев).

Из-за низкого спроса первые аукционы оказались невостребованными. Значимые объемы сделок впервые можно отметить лишь 15 декабря 2014 года (предложено 10 млрд. долларов США на срок 12 месяцев и 1,5 млрд. рублей на 28 дней).

Таким образом, одними из причин, по которым не удалось предотвратить кризис на валютном рынке являются:

- недостаточная оперативность принимаемых мер денежно-кредитного регулирования;

- действовать мягко, опасаясь навредить решению общеэкономических задач страны.

К очередному резкому и значительному за прошедший год обвалу курса рубля привело стремительное развитие ситуации на валютном рынке, несмотря на меры, предпринятые Банком России [17, с. 14].

Таким образом, можно сказать, что на сегодняшний день перед Банком России стоит задача продолжения поиска наиболее эффективных инструментов и методов воздействия на денежно-кредитную сферу, которые смогли бы повсеместно и своевременно отвечать на сложившиеся условия российской экономики.

Инструменты, применяемые ЦБ РФ в период на 2013 – 2017 гг.

В 2013 году как следствие нехватки у отдельных кредитных организаций денежных бумаг для обеспечения операций РЕПО и недостаточно активным перераспределением ликвидности на рынке было повышение интенсивности использования операций «валютный своп» кредитными организациями, являвшимися для них второстепенным источником привлечения ликвидности со стороны Банка России.

В июле 2013 года Банк России начал проводить нерегулярные аукционы по предоставлению кредитов кредитным организациям по плавающей процентной ставке сроком на 12 месяцев. Данное решение приняли для улучшения функционирования денежного рынка за счет частичного высвобождения рыночного обеспечения. Все заявки кредитных организаций были удовлетворены Банком России, а объем предоставленных средств по итогам первого аукциона составил 306,8 млрд. рублей.

Уже в сентябре 2013 года Банком России было объявлено решение о проведении 14 октября 2013 года аукциона по плавающей процентной ставке с пониженным сроком, который на этот раз составил 3 месяца. Благодаря применению данного инструмента проблема нехватки рыночного обеспечения у кредитных организаций смягчилось, а управляемость процентных ставок повысилась.

В период с января по август 2013 года снизилась задолженность кредитных организаций по кредитам Банка России, обеспеченным нерыночными активами т поручительствами кредитных организаций, до 385,2 млрд. рублей при начальном объеме 649,9 млрд. рублей. В данном периоде оставались незначительными объемы других операций рефинансирования по фиксированным ставкам.

Также в период на 2013 год Банком России были приняты меры по расширению доступа кредитных организаций к инструментам рефинансирования и по совершенствованию технологий проведения операций. Перечень активов, принимаемых в качестве обеспечения по операциям предоставления ликвидности, был расширен в этот период.

В период на 2014 год произошло ухудшение роста ВВП из-за внутренних и внешних факторов, что привело к ухудшению развития экономики страны. Основными факторами стали: курс российского рубля и цены на нефть.

Курс российского рубля привел к инфляции (резкому росту индекса потребительских цен) и снижению объема ВВП внутри экономики страны. Также Банк России вынужден был принять следующие экстренные меры:

- повысить уровень процентной ставки (на экстренном заседании ЦБ РФ 15 декабря 2014 года, например, было принято решение о поднятии ставки до 17 %);

- снизить международные резервы Банка России с 500 млрд. долларов до 350 млрд. долларов за счет интервенции на межбанковском валютном рынке.

Целью банковского регулятора было стабилизирование валютного курса, однако решать данную проблему ЦБ РФ вынужден был самостоятельно, так как другие органы аппарата государственного управления занимались вопросами снижения экспортной выручки России из-за обвала цен на нефть. В качестве результата экономикой страны было недополучено миллиарды долларов налогов. Из-за значительного снижения выручки энергетического сектора РФ продолжалось давление на следующие макроэкономические показатели: ВВП, инфляцию, личные финансы.

По всем вышеперечисленным причинам произошло кардинальное изменение денежно-кредитной политики России, ведь после того, как Россия пребывала в стабильном восстановлении экономики и финансовых рынков страны после экономического кризиса в 2008-2009 годах, наступил период «финансового шока»

С учетом всего этого Банку России предстояла следующая задача стабилизирования валютного курса рубля и снижения уровня инфляции в экономике страны.

Первоначальные попытки внедрения новых инструментов денежно-кредитной политики Банком России не увенчались спехом. Это можно рассмотреть на примере работы сделки РЕПО в иностранной валюте на срок 1 недели и 28 дней, а с 5 ноября 2014 года и на срок 12 месяцев (введена Банком России с 27 октября 2014 года). Из-за низкого спроса, первые аукционы были невостребованными. Только 15 декабря 2014 года были отмечены первые значимые объемы сделок (на аукционах валютного РЕПО было предложено 10 млрд. долларов США на срок 12 месяцев и 1,5 млрд. рублей на срок 28 дней). По итогам аукциона на 12 месяцев спрос был полностью удовлетворен, а объем заключенных сделок составил 4829,1 млн. долларов США.

17 ноября 2014 года минимальная процентная ставка по аукциону на 28 дней составляла 1,653 % годовых, а 15 декабря 2014 года – уже 0,661 %, что ниже в 2,5 раза.

Таким образом, можно сказать, что с момента объявления о введении нового инструмента денежно-кредитной политики до момента принятия его рынком прошло более 1,5 месяцев.

Тем не менее, кризис на валютном рынке по-прежнему предотвратить не удавалось, а наоборот, ситуация лишь накалялась, что было вызвано недостаточной оперативностью применяемых мер и страхом навредить решению общеэкономических задач страны. Такое стремительное развитие ситуации на валютном рынке привело к самому значительному за год обвалу курса рубля.

В период на 2015-2016 годы Банк России применяет 4 основных канала трансмиссионного механизма, посредством которого применение инструментов ЦБ в целом влияет на экономику страны и на инфляцию, в частности, согласно своей денежно-кредитной политике. К ним относятся:

- монетарный канал (изменение объема денежной массы);

- канал процентной ставки (изменение динамики процентной ставки);

- канал кредитования;

- канал валютного курса.

Использование данных инструментов позволило ЦБ РФ стабилизировать валютный курс рубля, сдержать рост инфляции и стимулировать рост кредитования в банковском секторе страны.

Жесткая позиция Банк России в рамках денежно-кредитной политики было ясно выражено в конце 2016 года (достижение 7-летнего минимума в изменении денежной массы страны).

В рамках проведения политики снижения ликвидности банковского рынка в апреле 2016 года Банком России было предложено на аукционах по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, свелось к нулю. Задолженность по операциям РЕПО постепенно сокращалась благодаря снижению потребности банков в привлечении средств. Уже с августа 2016 года Банк России вместо проведения операций РЕПО проводил недельные депозитные аукционы.

Подводя итоги, можно сказать, что цель по стабилизации курса рубля и роста инфляции Банком России была достигнута, но нет видимых структурных изменений роста ВВП. Кроме этого, уровень инфляции упал до 4,3 %, а российский рубль достиг рекордного роста. Исходя из этого, банковскому регулятору рекомендуется принять следующие меры по совершенствованию своей политики в период на 2017-2019 годы:

- продолжить политику по снижению уровня учетной ставки до 6,5-7 %;

- увеличить ликвидность банковского сектора для активизации их кредитования сектора бизнеса и потребительского рынка;

- для возобновления международных резервов страны проводить малообъемные операции интервенции по покупке иностранной валюты;

- путем продажи облигационного портфеля продолжить программу сокращения баланса [21, с. 53].

Таким образом, начиная с 2017 года, необходимо начать ликвидацию упущения ключевых задач в виде стимулирования роста экономики страны и банковского кредитования.

**2.2 Перспективные планы по развитию денежно-кредитной политики РФ**

Динамика экономики России связана с внешними факторами, прежде всего с изменением структуры нефтяного рынка и денежно-кредитной политикой стран – эмитентов резервных валют, а также от ее способности адаптироваться к возможным внешним шокам. Банком России разработано три сценария макроэкономического развития, зависимые от цены на нефть, на период 2016 – 2018 года. Сохранение среднегодовой цены на нефть на уровне 50 долл. США за баррель в последующие три года предлагает базовый сценарий. Сценарий более оптимистичного настроя предлагает восстановление нефтяных цен до 70-80 долл. США за баррель, происходящее постепенно, в 2018 году. Под содержанием третьего (стрессового) сценария рассматривают цены на нефть, остающиеся на уровне ниже 40 долл. США за баррель, на протяжении 3-х лет. Данные сценарии по перспективе развития денежно-кредитной политики России существенным образом отличаются друг от друга по экономическим показателям, в том числе динамике ВВП и инфляции. Если придерживаться базового сценария, то при заметном снижении экспортных доходов по сравнению с предыдущими годами, лишь в 2017 году начнется восстановление выпуска. В 2016 году должно было быть более заметное снижение инфляции, а в 2017-2018 годах она будет находиться вблизи среднесрочной цели 4 %. Банк России, в соответствии с прогнозом, будет постепенно снижать ключевую ставку по мере замедления инфляции. В оптимистичном сценарии уже в 2016 году предполагался выход темпов прироста ВВП в положительную область при более благоприятном внешнеэкономическом положении. При более мягком сценарии денежно-кредитной политики снижение инфляции к целевому уровню произойдет быстрее, чем при исполнении базового сценария. Что касается стрессового сценария, то для российской экономики будет являться новым шоком существенное снижение цен на нефть, что приведет к более глубокому и продолжительному падению выпуска. Так как снижение инфляции будет происходить медленнее, возникнет необходимость проведения более жесткой денежно-кредитной политики по сравнению с базовым сценарием. Для обеспечения бесперебойных платежей по внешнему долгу Банк России при реализации любого из трех сценариев продолжит проведение операций по предоставлению кредитным организациям иностранной валюты на возвратной основе в необходимых объемах. При реализации сценариев возможно и наращивание объемов предоставления валютной ликвидности, и их сокращение, это уже будет зависеть от того, содержание какого именно сценария будет реализовано. Из-за возможных внешних шоков, может появиться угроза финансовой стабильности , в этом случае Банк России будет совершать валютные интервенции. В период, рассчитанный на реализацию сценариев денежно-кредитной политики, вероятно, что проблемы в экономике России сохранятся, и будут требовать от Банка России продолжения реализации дополнительных нестандартных мер. Данные проблемы имеют внешний и внутренний характер. Во внешних проблемах особое внимание следует уделить сохранение санкций со стороны ряда стран в отношении России [16, с. 13].

Существует довольно большой ряд санкций, введенных для России, среди них:

- 17 марта 2014 года США, не согласные с действиями России в отношении украинского кризиса, ввели ограничения для высокопоставленных российских политиков, среди которых запрет на въезд их на территорию США и блокировка их активов и собственности. В числе 11 человек, попавших в данный список, указаны: Валентина Матвиенко, Дмитрий Рогозин (вице-премьер), Владислав Сурков (помощник президента), Елена Мизулина и Леонид Слуцкий (депутаты Госдумы);

- также 17 марта министры иностранных дел Евросоюза ввели санкции против российских и украинских официальных лиц, по их мнению, виновных в «подрыве территориальной целостности Украины»;

- 17 марта 2014 года – экономические санкционные и визовые ограничения со стороны Канады в отношении 10 высокопоставленных представителей России и Крыма;

- 20 марта – дополнение американского списка 19 фамилиями российских чиновников;

- 21 марта «ввиду тяжести ситуации на Украине» лидеры ЕС приняли решение расширить список, и в него вошли еще 12 граждан России и Украины;

- 21 марта в свой санкционный список 14 должностных лиц России, а также банк «Россия» включила Канада;

- 2 апреля - ограничение властями Швейцарии проведения финансовых операций для 33 включенных в санкционный список ЕС российских чиновников;

- 11 апреля – санкции США в отношении крымских чиновников и компании «Черноморнефтегаз»;

- 12 апреля – санкции против той же крымской компании «Черноморнефтегаз» со стороны Канады;

- 29 апреля введение дополнительных санкций против российских чиновников, которые могли быть причастны к нарушению суверенитета Украины, со стороны Японии;

- 4 мая – санкции со стороны Канады в отношении следующих субъектов РФ (банки и юридические лица): «ИнвестКапиталБанк», «Собинбанк», банк «Северный морской путь», компания «Акваника», ООО «Авиа Групп», ООО «Авиа Групп Норд», ЗАО «ЗЕСТ», ООО «Сахатранс», ООО «Стройгазмонтаж», группа «Волга»;

- 21 июня – введены дополнительные экономические санкции со стороны Канады и запрещен въезд на территорию страны 11 гражданам РФ;

- 16 июля санкции США распространились на Донецкую и Луганскую республики, также введены санкции в отношении ряда российских оборонных и сырьевых компаний: «Алмаз-Антей», Уралвагонзавод, НПО Машиностроения, концерн Калашников» (бывший «Ижмаш»), «Созвездие», также в ряде санкций оказалась компания «Роснефть» и «Газпромбанк» (не заморозка активов, а запрет получать американские кредиты более чем на 90 дней);

- 24 июля – ряд российских оборонных и сырьевых компаний и банков был включен в санкционный список Канады;

-29 июля – Минфин США ввел санкции против «Банка Москвы», «ВТБ», «Россельхозбанка», «Объединенной судостроительной корпорации РФ»;

- 1 августа – Евросоюз ограничил доступ к рынкам капитала ЕС российских государственных банков («Сбербанк», «ВТБ», «Газпромбанк», «Россельхозбанк», «Внешэкономбанк»);

- 5 августа – санкции против 40 физических лиц и крымских компаний «Черноморнефтегаз» и «Феодосия» со стороны Японии

- 12 сентября вступил в силу закон «О санкциях» (более 20 видов санкций в отношении России, включая прекращение транзита энергоресурсов);

- 1 сентября – запрет на поставку вооружения и оборудования для нефтегазовой сферы Россией со стороны Австралии;

- 12 сентября опубликован новый санкционный список Евросоюзом ( «Роснефть», «Транснефть», «Газпромнефть»;

- 16 сентября – расширение списка санкций со стороны Канады ( «Сбербанк», «Исследовательско-производственный центр в Долгопрудном», ОАО «Машиностроительный завод им. М.И. Калинина, ОАО «Мытищинский машиностроительный завод», ОАО «Научно-исследовательский институт приборостроения имени В.В. Тихомирова, ОАО «Морской научно-исследовательский институт радиоэлектроники «Альтаир»);

- 9 декабря – введение санкций в отношении ряда лиц и организаций в Донбассе со стороны Японии;

- 26 декабря из-за санкций США две международные платежные системы – Visa, MasterCard – приостановили обслуживание карт российских банков на территории Крыма.

Это лишь примерный список санкционных субъектов РФ, в дальнейшем список расширялся и пополнялся оборонными компаниями, финансовыми организациями и лицами, представляющими данные компании и организации, или имеющими к ним отношение [19, с.111].

Внутренние проблемы обусловлены ресурсными ограничениями, в том числе и связанные с неблагоприятными демографическими тенденциями, и текущей структурой российской экономики. Для того, чтобы не допустить искажения работы рыночных механизмов, формирования и наращивания дисбалансов, Банк России продолжит применять дополнительные меры и оценивать их влияние на российскую экономику. Также Банк России продолжит проведение операций рефинансирования в иностранной валюте для того, чтобы обеспечить стабильное функционирование банковского сектора и финансового рынка в условиях сохранения ограниченного доступа российских организаций на международные рынки капитала. В основном данные операции проводятся в форме аукционов. Принимать решение об объеме предоставления иностранной валюты на аукционах по-прежнему будет Банк России на основе прогноза платежного баланса, при котором будет учитываться ожидаемый объем погашения финансовыми и нефинансовыми компаниями внешнего долга. По мере постепенной адаптации кредитных организаций и компаний к введенным ограничениям Банк России рассмотрит возможность сокращения объемов рефинансирования кредитных организаций в иностранной валюте – все это возможно при развитии экономики по базовому и оптимистичному сценарию. При продолжении следования режиму плавающего валютного курса Банком России и возникновении угроз для финансовой стабильности он будет готов совершать интервенции на внутреннем валютном рынке. Банк России будет вычислять мониторинг широкого круга показателей для того, чтобы выявить возникновение угроз для финансовой стабильности. К кругу показателей также относятся: индикаторы волатильности на валютном рынке, показатели отклонения уровня валютного курса от фундаментально обоснованного уровня. При возникновении продолжительных негативных шоков необходим значительный объем международных резервов, чтобы обеспечить бесперебойное обслуживание иностранных обязательств в течение нескольких лет и для стабильного функционирования российской финансовой системы в целом и валютного рынка в частности. В планы Банка России также как и раньше, не будет входить цель установки конкретного значения курса рубля, при достижении которого проведение указанных операций может быть возобновлено или приостановлено. Будут проводиться небольшие операции в течение дня, не влияющие на внутридневную динамику курса рубля. При подготовке макроэкономических прогнозов и принятии решения об уровне ключевой ставки будет учитываться опосредованное воздействие интервенции, целью которой является пополнение резервов. Банком России был оценен объем международных резервов, его уровень составил примерно 500 млрд. долларов США, однако наращивание международных резервов до задуманного уровня займет довольно продолжительный процесс. На достижение обеспечения стабильного функционирования финансового сектора направлены операции по покупке иностранной валюты для пополнения международных резервов и операции валютного рефинансирования. Банк России в 2016-2018 годах продолжит использовать специальные инструменты рефинансирования ( кредитным организациям средства предоставляются по льготным процентным ставкам на длительные сроки) с целью стимулирования отдельных сегментов кредитного рынка, сдерживаемого структурными факторами. Все эти механизмы направлены на поддержку финансирования инвестиционных проектов (входят субъекты малого и среднего предпринимательства, экспортно-ориентированные организации и ипотечные кредитования). Банк России будет применять меры по оптимизации условий применения специализированных механизмов, осуществляя их мониторинг и анализ эффективности, но также все равно Банк России в рамках этих программ будет ограничивать объемы предоставления средств, так как они не должны препятствовать целям по снижению инфляции и снижать эффективность проведения денежно-кредитной политики. До момента создания условий для замещения программ стимулирования приоритетных сегментов экономики рыночными механизмами в планы Банка России входит использование специализированных инструментов рефинансирования. В планы также входит продолжение усиления координации мер, принимаемых Банком России при выполнении возложенных на него функций. Для обеспечения эффективности принимаемых мер Банк России продолжит изучение взаимного влияния мер денежно-кредитной политики и политики получения финансовой стабильности [20,с.67].

Таким образом, Банк России планирует предпринимать дальнейшие шаги по расширению взаимодействия с кредитными организациями, банковскими ассоциациями, аналитиками и представителями научной деятельности. Также будут продолжены регулярные встречи с экспертами банковского сектора и опросы финансовых организаций по вопросам денежно-кредитной политики и поддержания стабильности финансового положения.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В данной курсовой работе был проведен анализ тенденций развития денежно-кредитной политики в Российской Федерации по состоянию на 2016-2018 годы. В частности исследовалась статистика предыдущих лет, а именно в период с 2010 по 2015 год, и перспективы развития денежно-кредитной политики страны на среднесрочный период времени.

В результате проведенного анализа было установлено, что целью кредитной политики Центрального Банка РФ до февраля 2011 годы было смягчение условий в денежно-кредитной сфере и возобновление кредитной активности. В дальнейшие годы Центральный Банк Российской Федерации продолжал активное использование различных инструментов денежно-кредитной политики, в том числе предоставление ликвидности коммерческим банкам и регулирование (в основном повышение) ставки рефинансирования.

При изучении перспектив по развитию денежно-кредитной политики также было установлено, что динамика российской экономики связана в первую очередь с произошедшими изменениями в структуре нефтяного рынка и денежно-кредитной политики стран-эмитентов резервных валют, не стоить забывать и про ее способность адаптироваться к возможным внешним шокам.

Было выяснено, что в планах по перспективному развитию денежно-кредитной политики России предусматривается три возможных варианта сценариев ее осуществления (базовый, так называемый оптимистичный, стрессовый). Базовый сценарий в период с 2016 по 2018 год предлагает сохранить среднегодовую цену на нефть на уровне 50 долларов США за баррель; заметно снизится инфляция в 2016 году, а в период на 2017-2018 будет около среднесрочной цели 4 %. Второй вариант (более оптимистичный) выступает за то, чтобы постепенно возвращаться к цене в размере 70-80 долларов США за баррель в 2018 году, тогда уже в 2016 году темпы роста ВВП находятся в положительной области, а инфляция снизится к целевому уровню быстрее, чем по предписаниям базового сценария. При стрессовом сценарии цены на нефть за все три года остаются на уровне ниже 40 долларов США за баррель, и резкое и значительное снижение цен на нефть будет являться шоком для российской экономики.

Также за период, который конфигурирует в планах по развитию денежно-кредитной политики, необходима дальнейшая реализация дополнительных нестандартных мер Банком России для решения сохранившегося ряда проблем в российской экономике. Для выявления угроз финансовому положению России необходим мониторинг и анализ широкого круга показателей.

Таким образом, исследовав основные тенденции развития денежно-кредитной политики, можно сделать вывод о том, что Банком России планируется комплексная оценка факторов и норм, влияющих на ее осуществление. Следовательно, при выявлении проблем(ы) Банк России готов будет без замешательств направить использование инструментов денежно-кредитной политики в правильном направлении.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1.Гражданский кодекс Российской Федерации: [федер.закон: принят Гос. Думой 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017).

2.Федеральный закон № 86-ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)» [федер.закон: принят Гос. Думой 10.07.2002 г.: по состоянию на 15.06.2017].

3.Федеральный закон № 395-1-ФЗ «О банках и банковской деятельности» [федер. закон принят Гос. Думой 02.12.1990 г.: по состоянию на 15.06.2017].

4.Аболихина Г.А. Инструменты денежно-кредитной политики Банка России в условиях реализации геополитических рисков. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 311 с.

5.Баканов М.Б. Денежно-кредитная политика государства и методы ее реализации в современных условиях. - СПб.: Финансы, 2013. – 435 с.

6.Белоглазова Г.Н. Деньги, кредит, банки.- М.: ЮРАЙТ, 2014. - 432 с.

7.Беляев В.И. Экономическая теория: учебник. – М.: Кнорус, 2015. - 456с.//ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. - Сетевой режим доступа: http://www.znanium.com.

8.Бочаров В.В., Леонтьев В.Е., Радковская Н.П. Финансы. - СПб.: Питер, 2014. – 245 с.

9.Галицкая. С.В. Финансы. - М.: Эксмо, 2015. - 336 с.

10.Данилин В.А., Ильин В.В., Петелина Н.М. Финансы, денежное обращение и кредит.- М.: ДИС, 2015. – 309 с.

11.Долан Э.Дж., Кэмпбелл Д. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. - М.: Экономика, 2016. – 213 с.

12.Жукин. С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика: учебное пособие. - М.: Московская финансовая академия, 2016. — 784 с.

13.Жуков Е.Ф., Максимова Л.М. Банки и банковские операции: учебник. - М.: ЮНИТИ, 2014. – 234 с.

14.Кейнс Дж.М. Общая теория занятости и денег. - М.: ДИС, 2012. - 156 с.

15.Лаврушина О.И. Деньги, кредит, банковское дело. – М.: КНОРУС, 2016. – 324 с.

16.Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Пер. с англ. В 2-х т. - М.: ИНФРА – М,2013. - 974 с.

17.Миллер Р.Л., Ван-Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело. - М.: ДИС, 2015. - 320с.

18.Рогова О.Л. Воспроизводственный потенциал денежно-кредитной системы России. - М.: Экономика, 2013. - 187 с.

19.Романовский М.В. Финансы, денежное обращение и кредит. - М.: ЮРАЙТ, 2014. - 156 с.

20.Фридмен Е.Л. Если бы деньги заговорили. - М.: Экономист, 2015. - 345 с.

21.Челноков В.А. Банки и банковские операции. - М.: Кнорус, 2013. - 272 с.

22.Черемисов Д.И. Использование инструментов денежно-кредитной политики ЦБ РФ на современном этапе. – М.: ДИС, 2015. - 466 с.

23.Российская государственная библиотека [Электронный ресурс] / Центр информ. технологий РГБ; ред. Власенко Т. В. ; Web-мастер Козлова Н. В. — Электрон. дан. — М. : Рос. гос. б-ка, 2014.— Режим доступа: http//www.rsl.ru (дата обращения: 12.05.2017).

24.Русский орфографический словарь РАН [Электронный ресурс]. - М.: Справочно-информационный интернет-портал ГРАМОТА.РУ, 2015. — Режим доступа: <http://www.slovari.gramota.ru> (дата обращения: 15.05.2017).

25. Инструкция ЦБ РФ № 59 «О применении к кредитным организациям мер воздействия», п. 1.21. Официальный сайт компании «КонсультантПлюс». — 1997—2017. – Электрон. дан. – Режим доступа: http://www.consultant.ru (дата обращения: 12.05.2017).