

ЛЕКЦИОННЫЙ МАТЕРИАЛ
по дисциплине «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования
экономики»
 для направления подготовки 38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
 направленности «Корпоративные финансы в цифровой экономике»

Содержание

1. Понятие и содержание финансового регулирования.....	2
2. Методы финансового регулирования: виды и характеристика	4
3. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования.....	11
4. Механизм денежно-кредитного регулирования Банка России	14
5. Валютное регулирование и валютный контроль как метод денежно-кредитного регулирования	19
6. Регулирование наличного денежного обращения	23
Список литературы	27

1. Понятие и содержание финансового регулирования

Понятие и содержание финансовой политики государства

Очень важным и эффективным рычагом воздействия на экономику являются *финансы*, под которыми понимаются *денежные отношения, возникающие в процессе распределения и перераспределения стоимости ВВП по поводу формирования и использования фондов денежных средств и денежных накоплений у государства и субъектов хозяйствования.*

Совокупность мероприятий по использованию финансов для выполнения государством своих функций называется *государственной финансовой политикой*. Финансовая политика является составной частью экономической политики государства, в ней, в том числе, разрабатывается механизм регулирования и стимулирования финансовыми методами социально-экономических процессов.

Целью финансовой политики является наиболее полная мобилизация и эффективное использование финансовых ресурсов, необходимых для удовлетворения потребностей общества.

Основные задачи финансовой политики:

- обеспечение условий для формирования максимально возможных объемов финансовых ресурсов;
- установление рациональных с государственных позиций пропорций распределения и использования финансовых ресурсов;
- формирование финансовых методов регулирования и стимулирования социально-экономических процессов;
- создание рационально обоснованных форм изъятия доходов юридических и физических лиц в пользу государства.

Основные направления деятельности государства в рамках финансовой политики – это бюджетная, налоговая, денежно-кредитная политика.

Содержание финансового регулирования, объекты и субъекты

Финансовое регулирование – совокупность мероприятий по воздействию на экономические процессы и социальную сферу, направленных на предотвращение возможных или устранение имеющихся диспропорций, обеспечение развития передовых технологий и социальной стабильности путем концентрации финансовых ресурсов в одних сегментах финансового рынка и ограничения роста объема финансовых ресурсов в других сегментах.

Финансовое регулирование происходит, с одной стороны, через стимулирование одних сегментов экономической системы путем концентрации в них финансовых ресурсов и, с другой стороны, через сдерживание иных сегментов на основе ограничения объема поступающих в них финансовых ресурсов.

Объектами государственного финансового регулирования являются:

- отраслевые пропорции экономики;
- территориальные пропорции экономики;
- социальные процессы в обществе.

Основным субъектом финансового регулирования выступает государство.

Формы и уровни финансового регулирования

Финансовое регулирование осуществляется на макроуровне (государственном уровне), и на микроуровне (в рамках хозяйствующих субъектов).

В федеративных государствах регулирование происходит на общегосударственном уровне и на уровне регионов (субъектов федерации).

Формы финансового регулирования на уровне государства:

1. Прямое финансовое регулирование – непосредственное воздействие на регулируемый объект; эти методы предполагают, что экономические субъекты будут вынужденно принимать решения, основанные не на самостоятельном экономическом выборе, а на предписаниях государства: нормирование/нормы и нормативы, квотирование/квоты, лицензирование/лицензии и т.п.

2. Косвенное финансовое регулирование – действует опосредованно через другие объекты (государство не вмешивается напрямую в принятие решения хозяйствующим субъектом, а лишь создает предпосылки для принятия им желаемого (соответствующего направлению финансовой политики) решения). Включает различные меры финансовой политики, в том числе налоговой, бюджетной, денежно-кредитной, инвестиционной, ценовой, таможенной.

3. Перекрестное субсидирование – механизм, при использовании которого эффект от государственной поддержки получает хозяйствующий субъект, не являющийся объектом регулирования.

Среди финансовых методов воздействия на экономику и социальные процессы наиболее распространены бюджетные, налоговые и денежно-кредитные методы.

Методы финансового регулирования

По объектам государственного финансового регулирования выделяют методы:

а) по отраслевым пропорциям:

- налоговое регулирование (изменение состава налогов, налоговых ставок, налогооблагаемой базы, состава налогоплательщиков и др.);

- амортизационная политика (тесно связана с налоговым регулированием, влияет на налогообложение прибыли и имущества; может предполагать использование ускоренной амортизации);

- государственная поддержка (субсидии, субвенции, бюджетные кредиты, инвестиции, государственный и муниципальный заказы, предоставление государственного и муниципального имущества в аренду на льготных условиях, государственные и муниципальные гарантии);

- льготное страхование и кредитование (связано с бюджетными расходами, поскольку более низкий уровень ссудного процента и страхового тарифа по услугам коммерческих банков и страховых компаний обеспечивается бюджетным субсидированием соответствующих ставок и тарифов).

Отдельные методы государственного финансового регулирования могут быть использованы комплексно.

б) по территориальным пропорциям:

- межбюджетное регулирование (доходы, дотации, субсидии, субвенции бюджетам других уровней бюджетной системы);

- финансирование целевых программ поддержки и развития отдельных регионов и муниципальных образований;

- в) по социальным процессам:

- налогообложение физических лиц;
- социальные выплаты и льготы.

Органы финансового регулирования и их функции

Субъектами финансового регулирования выступают законодательные органы, принимающие законы о финансах, финансовой деятельности, и исполнительные органы, направляющие, регулирующие и контролирующие финансовые процессы на общегосударственном, региональном, местном уровнях, а также финансовый аппарат в коммерческих и некоммерческих организациях.

В Российской Федерации на общегосударственном уровне в финансовом регулировании экономики участвуют Президент РФ, депутаты обеих палат Федерального Собрания РФ (Государственная Дума и Совет Федерации РФ), Счетная палата РФ, Центральный банк РФ, Правительство РФ, исполнительные органы государственных внебюджетных фондов:

Президент РФ – направляет Бюджетное послание Федеральному Собранию РФ, в котором определяется бюджетная политика РФ на очередной финансовый год;

Парламент (Федеральное Собрание РФ: Совет Федерации, Государственная Дума) – устанавливает налоги, утверждает федеральный бюджет;

Правительство РФ – разрабатывает федеральный бюджет, бюджеты государственных внебюджетных фондов;

Министерство финансов РФ – реализует финансовую политику;

Федеральная налоговая служба – осуществляет контроль за правильностью исчисления, своевременностью внесения в бюджет налогов;

Федеральная таможенная служба – осуществляет контроль за исчислением, внесением таможенных платежей;

Банк России – формирует денежно-кредитную политику, осуществляет кассовое исполнение бюджета наряду с Федеральным казначейством;

Счетная палата РФ – осуществляет контроль выполнения финансового законодательства, исполнения федерального бюджета, расходования федеральных средств.

На региональном уровне управление финансами осуществляют представительные и исполнительные органы субъектов Федерации.

На местном уровне управление финансами осуществляют представительные и исполнительные органы муниципальных образований.

2. Методы финансового регулирования: виды и характеристика

Налог как инструмент финансового регулирования

Налог – обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый органами государственной власти различных уровней с организаций и физических лиц в целях финансового обеспечения деятельности государства и местных органов власти.

Налог – главный инструмент перераспределения доходов и финансовых ресурсов, применяемый государственными органами.

Функции налогов:

- фискальная функция, посредством которой реализуется главное общественное назначение налогов – формирование финансовых ресурсов государства, аккумулируемых в бюджетной системе и внебюджетных фондах;
- регулирующая функция означает, что налоги оказывают существенное влияние на воспроизводство, стимулируя или сдерживая его темпы, усиливая или ослабляя накопление капитала, расширяя или уменьшая платежеспособный спрос населения; реализуется с помощью системы налоговых льгот;
- распределительная функция выражается в распределении налоговых платежей между юридическими и физическими лицами, сферами и отраслями экономики, государством в целом и его территориальными образованиями во временном аспекте.
- контрольная функция.

Налоговые методы финансового регулирования

Налоговое регулирование затрагивает процессы производства, прежде всего через налогообложение доходов организаций-производителей.

Налоговое воздействие на положение субъектов хозяйствования и экономики в целом принято называть налоговой нагрузкой.

Налоговое регулирование выступает неотъемлемой частью налоговой политики государства.

Налоговая политика – совокупность мероприятий государства, направленных на оптимизацию налоговой системы и экономики страны с помощью управления налоговыми поступлениями и расходами.

Главное назначение налоговой политики состоит в изъятии части ВВП на общегосударственные нужды, в мобилизации этих средств и перераспределении через государственный бюджет.

При проведении налоговой политики государство преследует определенные цели, которые отражают функции налогов:

1. Фискальные цели налоговой политики состоят в обеспечении потребностей всех уровней власти в финансовых ресурсах, достаточных для проведения экономической и социальной политики, а также выполнении соответствующими органами власти и управления возложенных на них функций.

2. Экономические и социальные цели налоговой политики государства отражают регулирующую функцию налогов и достигаются посредством налогового регулирования. Посредством налогового регулирования обеспечиваются экономический рост и конкурентоспособность национальной экономики, а также осуществляются регулирования доходов населения, перераспределение национального дохода в интересах определенных социальных групп, сглаживание неравенства.

Посредством налогового регулирования решаются такие задачи:

- поддержание темпов экономического роста;
- решение задач социальной политики;

- сглаживание дифференциации доходов различных групп населения;
- стимулирование развития отдельных регионов;
- стимулирование развития отдельных сфер экономики.

Налоговое регулирование базируется на финансовом законодательстве: Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ), часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (с изм. и доп.).

Практическая реализация налогового регулирования осуществляется государством посредством конкретных налоговых инструментов.

К инструментам налогового регулирования относятся:

- налоги, взимаемые в стране;
- величина налоговых ставок (дифференциация налоговых ставок);
- налоговые льготы — это предоставляемые отдельным категориям налогоплательщиков и плательщиков сборов предусмотренные законодательством о налогах и сборах преимущества по сравнению с другими налогоплательщиками или плательщиками сборов, включая возможность не уплачивать налог или сбор либо уплачивать их в меньшем размере.

Формы налоговых льгот:

- налоговые вычеты;
- пониженные ставки налогов;
- освобождение от уплаты налога отдельных категорий лиц;
- уменьшения суммы налога к уплате;
- иные формы.

Классификация налоговых льгот согласно НК РФ:

- освобождение от налога;
- уменьшение налоговой базы;
- предоставление налогового кредита.

Налоговые освобождения включают следующие виды налоговых льгот:

- налоговые каникулы — освобождение налогоплательщика от уплаты налога на определенный период;
- налоговая амнистия — погашение налогоплательщиком просроченной задолженности без применения к нему санкций за просрочку;
- полное освобождение от уплаты налога — может предоставляться некоторым категориям на определенный срок или бессрочно;
- изъятие — исключение из налоговой базы ее частей;
- пониженная ставка налога — позволяет некоторым категориям налогоплательщиков уплачивать налог по процентным ставкам более низким, чем общепринятые ставки.

Уменьшение базы по налогу, или налоговые скидки:

- налоговые вычеты — исключение из налогооблагаемой базы определенной ее части;
- необлагаемый минимум — минимальная сумма, не подлежащая налогообложению.

Инвестиционный налоговый кредит — возможность организации уменьшать свои платежи по налогу на прибыль, региональным и местным налогам в течение

определенного периода с последующей уплатой кредита и процентов по нему (ст. 66 НК РФ). Срок кредита от года до 5 лет при наличии оснований, указанных в ст. 67 НК РФ.

Поскольку налоговая льгота представляет собой преимущество перед другими плательщиками, то и получать ее могут исключительно резиденты РФ.

Льготы действуют в отношении федеральных, региональных и местных налогов.

Льготы по федеральным налогам и сборам устанавливаются Налоговым кодексом РФ. Льготы по региональным налогам устанавливаются Налоговым кодексом РФ и (или) региональными законами (законами субъектов Российской Федерации о налогах). Льготы по местным налогам устанавливаются Налоговым кодексом РФ и (или) нормативными правовыми актами представительных органов муниципальных образований о налогах (законами городов федерального значения Москвы и Санкт-Петербурга о налогах) (пункт 2 статья 56 НК РФ).

Налогоплательщик вправе отказаться от использования льготы либо приостановить ее использование на один или несколько налоговых периодов, если иное не предусмотрено Налоговым кодексом РФ. То есть использование льготы по налогам и сборам не является обязательным к применению для налогоплательщиков.

Неналоговые методы финансового регулирования

1. Монетарные методы:

а) денежно-кредитные методы: учетная ставка, операции на открытом рынке, кредитные льготы, таргетирование, управление государственным долгом, целевое кредитование, сеньораж;

б) валютные методы: валютные интервенции, ревальвация (девальвация), диверсификация валютных резервов.

2. Таможенные методы:

а) тарифные методы:

- изменение ставок ввозных/вывозных таможенных пошлин;
- замена одного вида ставок на другой;
- замена одного вида таможенных пошлин на другие;
- введение или отмена тарифных преференций;
- введение или отмена тарифных квот;
- применение или отмена специальных пошлин;

б) нетарифные методы – методы прямого ограничения импорта/экспорта:

- лицензирование и квотирование импорта;
- антидемпинговые пошлины;
- система минимальных импортных цен;
- импортные депозиты;
- таможенные формальности;
- технические стандарты и нормы;
- санитарные и ветеринарные нормы;
- требования к упаковке, маркировке

3. Бюджетные методы: межбюджетные трансферты, бюджетные кредиты,

бюджетные инвестиции, государственные и муниципальные гарантии, государственный и муниципальный заказ, предоставление государственного и муниципального имущества в аренду на льготных условиях, льготное кредитование и страхование.

Бюджетное регулирование

Совокупность мероприятий в сфере организации бюджетных отношений (бюджетной системе) с целью обеспечения государства денежными средствами для выполнения возложенных на него функций называется бюджетной политикой.

Бюджетная система – это совокупность бюджетов страны.

Бюджетная система РФ – основанная на экономических отношениях и государственном устройстве РФ, регулируемая нормами права совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов.

Бюджетная система РФ состоит из бюджетов следующих уровней:

1 уровень – федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов;

2 уровень – бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;

3 уровень – местные бюджеты (бюджеты муниципальных образований).

В Бюджетном кодексе РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (с изм. и доп.) бюджет определен как форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенного для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления.

Отношения между бюджетами бюджетной системы называются *межбюджетными отношениями*, под которыми понимаются взаимоотношения между публично-правовыми образованиями по вопросам регулирования бюджетных правоотношений, организации и осуществления бюджетного процесса.

Для реализации на практике принципов межбюджетных отношений применяют процедуру бюджетного регулирования.

Бюджетное регулирование выражает процесс, осуществляемый органом власти вышестоящего уровня с целью выравнивания доходов бюджетов нижестоящего уровня.

К основным методам (формам) бюджетного регулирования относят:

1. Межбюджетные трансферты, под которыми понимается перераспределение бюджетных средств из бюджета одного уровня в бюджет другого уровня:

- *дотация* – межбюджетные трансферты, предоставляемые на безвозмездной и безвозвратной основе без установления направлений их использования;

- *субсидия* – бюджетные средства, передаваемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ на условиях софинансирования целевых расходов;

- *субвенция* – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ на безвозмездной и безвозвратной основах на осуществление определенных целевых расходов (переданных полномочий).

2. Бюджетный кредит – денежные средства, предоставляемые бюджетом другому бюджету бюджетной системы РФ, юридическому лицу (за исключением

государственных (муниципальных) учреждений), иностранному государству, иностранному юридическому лицу на возвратной и возмездной основах.

3. Бюджетные инвестиции – бюджетные средства, направляемые на создание или увеличение за счет средств бюджета стоимости государственного (муниципального) имущества.

4. Государственная или муниципальная гарантия (государственная гарантия Российской Федерации, государственная гарантия субъекта РФ, муниципальная гарантия) – вид долгового обязательства, в силу которого соответственно Российская Федерация, субъект РФ, муниципальное образование (гарант) обязаны при наступлении предусмотренного в гарантии события (гарантийного случая) уплатить лицу, в пользу которого предоставлена гарантия (бенефициару), по его письменному требованию определенную в обязательстве денежную сумму за счет средств соответствующего бюджета в соответствии с условиями даваемого гарантом обязательства отвечать за исполнение третьим лицом (принципалом) его обязательств перед бенефициаром.

5. Предельные объемы налоговых доходов, подлежащих зачислению в бюджеты, – федеральные и региональные налоги и иные платежи, по которым устанавливаются нормативы отчислений (в процентах) в бюджеты субъектов РФ или местные бюджеты на очередной финансовый год, а также на долговременной основе (не менее чем 3 года) по разным видам таких доходов.

6. Нормативы зачисления в бюджет или распределения доходов от федеральных налогов и сборов, в том числе налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами.

Предельные объемы и нормативы определяются законом о бюджете того уровня бюджетной системы РФ, который передает доходы, либо законом о бюджете того уровня бюджетной системы РФ, который распределяет переданные ему доходы из бюджета другого уровня.

Финансовое регулирование социальных процессов

Финансовые методы воздействия на социальные процессы.

1. Финансирование гарантированных государством прямых денежных выплат гражданам (пенсии, пособия, стипендии, компенсации, субсидии, денежная материальная помощь).

2. Финансирование льгот отдельным категориям граждан при оплате или получении товаров и услуг.

3. Государственная финансовая поддержка жизненно важных отраслей экономики, ориентированных на производство потребительских товаров и услуг первой необходимости.

4. Налоговое регулирование доходов граждан и юридических лиц (дифференциация налоговых ставок, налоговые льготы, в том числе направленные на стимулирование благотворительной деятельности).

5. Бюджетное финансирование учреждений социальной сферы (образование, здравоохранение, культура, социальное обслуживание), а также государственная поддержка других некоммерческих организаций, действующих на рынке подобных услуг для обеспечения их доступности населению.

6. Финансовое стимулирование создания новых рабочих мест, а также начала индивидуальной предпринимательской деятельности, финансирование общественных работ.

7. Государственное финансовое регулирование рынка жилья.

8. Содействие развитию финансового рынка, участники которого ориентированы на «мелких» (с точки зрения размеров накоплений) вкладчиков, инвесторов, страхователей, создание специального механизма защиты их интересов.

В Российской Федерации за счет средств бюджетов разных уровней и государственных социальных внебюджетных фондов финансируются выплаты, называемые социальными трансфертами:

- пенсии по старости, потере кормильца, инвалидности, за выслугу лет;
- пособия при временной и постоянной нетрудоспособности, на детей, на погребение, по безработице, вынужденным мигрантам;
- стипендии студентам, в том числе социальные стипендии студентам из малоимущих семей;
- жилищные субсидии;
- материальная помощь малоимущим гражданам.

Одним из основных методов сглаживания дифференциации доходов разных социальных групп, обеспечения доступности жизненно важных товаров и услуг является налоговое регулирование.

Образовательные, медицинские услуги, услуги в сфере культуры и искусства, мероприятия по социальному обслуживанию могут осуществляться за счет трех основных источников финансирования:

- бюджетных средств и / или средств социального страхования;
- средств населения;
- средств работодателей, спонсоров и благотворителей.

Соотношение между этими источниками определяется национальными особенностями и моделью рыночной экономики.

9. Государственное финансовое регулирование занятости населения. Государство может проводить активную и пассивную политику на рынке труда. Пассивная политика предполагает меры, связанные с компенсацией потери заработка, – выплата пособия по безработице, выплата материальной помощи для малоимущих, когда заканчивается срок действия выплаты пособия по безработице. Активная государственная политика занятости населения связана с созданием или стимулированием создания новых рабочих мест и организацией общественных работ.

10. Государственное финансовое регулирование рынка жилья. Реализация конституционных гарантий достигается строительством за счет бюджетных средств муниципального жилья и его предоставления малообеспеченным гражданам, а также созданием механизма приобретения населением жилья через бюджетное субсидирование.

3. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования

Денежно-кредитное регулирование экономики и денежно-кредитная политика государства

Денежно-кредитная (монетарная) политика как составная часть государственной финансовой политики – это комбинация целей и методов (инструментов), с помощью которых ее носитель (как правило – центральный банк страны) посредством регулирования предложения денег, а также (косвенно) спроса на деньги и кредит стремится достигнуть целей общей экономической политики.

Главной задачей денежно-кредитной политики является достижение поставленных экономической политикой государства макроэкономических целей: обеспечение устойчивого роста объема производства, необходимой стабильности цен и эффективной занятости населения.

Как правило, осуществляет монетарную политику центральный банк (ЦБ) через денежно-кредитную систему (коммерческие банки).

Воздействие на макроэкономические процессы (экономический рост, инфляцию, безработицу) осуществляется посредством денежно-кредитного регулирования.

Денежно-кредитное регулирование – это 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.

Различают стимулирующую и сдерживающую монетарную политику:

- стимулирующая монетарная политика проводится в период спада экономики и имеет целью стимулирование роста деловой активности в целях борьбы с безработицей; заключается в проведении центральным банком мер по увеличению предложения денег. Ее инструментами являются: снижение нормы резервных требований; снижение учетной ставки процента; покупка ЦБ государственных ценных бумаг.

- сдерживающая монетарная политика проводится в период экономического подъема и направлена на снижение деловой активности в целях борьбы с инфляцией; состоит в использовании ЦБ мер по уменьшению предложения денег. К ним относятся: повышение нормы резервных требований; повышение учетной ставки процента; продажа ЦБ государственных ценных бумаг.

Понятие методов и инструментов денежно-кредитного регулирования, их классификация

Методы (инструменты) денежно-кредитного регулирования – это совокупность приемов и операций, посредством которых субъекты денежно-кредитной политики – ЦБ как государственной орган денежно-кредитного регулирования и коммерческие банки как «проводники» денежно-кредитной политики – воздействуют на объекты (спрос на деньги и предложение денег) для достижения поставленных целей.

Классификация методов (инструментов) денежно-кредитного регулирования:

1. Прямое и косвенное регулирование денежно-кредитной сферы:

- *прямые* методы имеют характер административных мер в форме различных директив ЦБ, касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке;

- *косвенные* методы воздействуют на мотивацию поведения хозяйствующих субъектов с помощью рыночных механизмов.

2. Общие и селективные методы денежно-кредитного регулирования:

- *общие* методы (как правило, косвенные) влияют на рынок ссудных капиталов в целом (учетная ставка; операции на открытом рынке; нормативы обязательных резервов, депонируемых в ЦБ (резервные требования); валютное регулирование; установление ориентиров роста денежной массы и прямые количественные ограничения и др.).

- *селективные* методы (как правило, прямые) предназначены для регулирования конкретных видов кредита или кредитования отдельных отраслей (контроль по отдельным видам кредитов; регулирование риска и ликвидности банковских операций и др.).

Общие методы и инструменты денежно-кредитного регулирования

Учетная политика ЦБ. Используется для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления национальной валюты. Если целью ЦБ является облегчение доступа коммерческих банков к рефинансированию, он снижает учетную ставку (ставку рефинансирования). В этом случае кредитный потенциал коммерческих банков увеличится, а проценты по предоставляемым ими кредитам получат импульс к снижению. Кредит становится «дешевым», и наоборот.

Политика обязательных резервов. Обязательные резервы – это вклады коммерческих банков в ЦБ, размер которых устанавливается законодательством в определенном отношении к банковским обязательствам (вкладам клиентов). Обязательные резервы коммерческих банков – средства кредитных организаций, которые они должны хранить в качестве обязательного резерва на корреспондентском счете в центральном банке. Норматив обязательных резервов устанавливается законодательством в определенном отношении к банковским обязательствам (вкладам клиентов). Система обязательного резервирования вводится для обеспечения обязательств банков по размещенным депозитам, а также для регулирования объема денежной массы, находящейся в обращении.

Посредством изменения размеров обязательных резервов центральный банк пытается влиять на кредитоспособность коммерческих банков. Повышение резервных требований сокращает объем кредитов и может привести к сокращению денежной массы и повышению стоимости кредита. Понижение резервных требований приводит к появлению у коммерческих банков избытка резервов, что ведет к расширению банковского кредита и понижению процентных ставок.

Операции на открытом рынке. Политикой открытого рынка называют куплю-продажу ценных бумаг (чаще всего государственных) с целью оказания влияния на денежный рынок.

В период высокой конъюнктуры ЦБ предлагает коммерческим банкам купить ценные бумаги, чтобы сократить их кредитные возможности по отношению

к экономике и населению и снизить возможности дальнейшего роста производства. Продавая ценные бумаги, ЦБ увеличивает их предложение, за счет чего курсовая стоимость этих бумаг начинает падать до тех пор, пока уровень процента по ценным бумагам не снижается до уровня процента по кредитам коммерческих банков. В этих условиях банкам становится выгодно покупать ценные бумаги, ибо доход по ценным бумагам выше или равен доходам по банковским ссудам, которые являются более рискованными вложениями средств.

Купля-продажа ценных бумаг осуществляется в двух формах: прямая купля-продажа и сделки РЕПО (сделка купли-продажи с обязательством совершения обратной операции к определенному сроку по заранее установленному курсу).

Депозитная политика. Разновидностью операций на открытом рынке является привлечение ресурсов коммерческих банков в депозиты ЦБ. Эта политика является своеобразной формой изъятия избыточной ликвидности у банков по рыночным принципам, т.е. путем выплаты процента по депозиту. ЦБ привлекает ресурсы коммерческих банков на краткосрочной основе.

Рефинансирование кредитных организаций. В качестве инструмента денежно-кредитной политики кредиты применяются для регулирования объема ликвидности и оказания непосредственного воздействия на процентные ставки сегмента овернайт межбанковского рынка. Кроме того, кредиты могут предоставляться для обеспечения бесперебойной работы платежной системы, оказания помощи конкретной организации, испытывающей временные трудности с ликвидностью, а также для восстановления или поддержания финансовой стабильности.

Эмиссия облигаций центральным банком. Облигации центрального банка – это инструмент регулирования банковской ликвидности, который используется для абсорбирования формирующегося значительного и устойчивого избытка, как правило, на сравнительно длительные сроки (от нескольких месяцев до 1 года).

Облигации центрального банка являются достаточно привлекательными для кредитных организаций. Во-первых, их держатели получают гарантированный доход. Во-вторых, в том случае, если у кредитной организации потребность в дополнительной ликвидности возникнет раньше, чем наступит срок погашения облигаций, она имеет возможность использовать эти облигации в качестве обеспечения по операциям на денежном рынке и/или для привлечения рефинансирования у центрального банка. Кроме того, кредитная организация может продать их либо на вторичном рынке, либо, если это предусмотрено, центральному банку.

Валютная политика. Ее цель – поддержание стабильности курса национальной валюты, что необходимо для обеспечения стабильности цен и денежного обращения. Данная политика осуществляется за счет валютных интервенций – купля-продажа валюты ЦБ на валютном рынке. Когда снижается курс национальной валюты, а курс иностранной вырастает выше желаемого уровня, ЦБ продает иностранную валюту, изымая таким образом денежную наличность из обращения. В обратной ситуации ЦБ осуществляет скупку иностранной валюты, эмитируя при этом дополнительные денежные средства и увеличивая денежную массу в обращении.

4. Механизм денежно-кредитного регулирования Банка России

Содержание денежно-кредитной политики России

В соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ (с изменениями на 20 июля 2020 г., в редакции, действующей с 1 сентября 2020 г.) Банк России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику (Статья 4).

Денежно-кредитная политика Российской Федерации утверждается Банком России в виде нормативного правового акта. С 01.01.2021 г. действуют «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год и период 2022 и 2023 годов», одобренные Советом директоров Банка России 05.11.2020.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год и период 2022 и 2023 годов – стратегический документ Банка России, отражающий ключевые подходы регулятора к поддержанию ценовой стабильности. В нем детально разъясняется политика таргетирования инфляции – ее цели, принципы, используемые инструменты. Этот режим денежно-кредитной политики действует в России с 2015 года.

Основные принципы денежно-кредитной политики:

- установление постоянно действующей публичной количественной цели по инфляции;
- применение ключевой ставки и коммуникации как инструментов денежно-кредитной политики;
- принятие решений по денежно-кредитной политике на основе макроэкономического прогноза;
- информационная открытость – направлена на повышение понимания обществом и его доверия к проводимой денежно-кредитной политике, формирование предсказуемой экономической среды для всех участников экономических отношений; понимание проводимой денежно-кредитной политики и доверие к ней, в свою очередь, способствуют повышению ее действенности и поддержанию ценовой стабильности.

Постоянно действующая публичная количественная цель по инфляции: в рамках стратегии таргетирования инфляции Банк России задает количественную цель по инфляции и публично ее объявляет, чтобы население, бизнес, участники финансового рынка могли учитывать ее при планировании своей деятельности и принятии решений. Целью денежно-кредитной политики является поддержание годовой инфляции вблизи 4% постоянно.

Применение ключевой ставки: в рамках режима таргетирования инфляции основным инструментом денежно-кредитной политики Банка России является ключевая ставка – это процентная ставка по основным операциям Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора (краткосрочный кредит у ЦБ на срок не более недели) (аукционы РЕПО и депозитные аукционы на срок 1 неделя).

Совет директоров Банка России принимает решения по ключевой ставке регулярно – восемь раз в год в соответствии с заранее утвержденным и опубликованным графиком. Изменяя ключевую ставку, Банк России через ставки рынка межбанковского кредитования воздействует на динамику процентных ставок в экономике, которая, в свою очередь, влияет на внутренний спрос и инфляцию. Для эффективного транслирования ключевой ставки на уровень процентных ставок финансового рынка необходимо, чтобы однодневные ставки денежного рынка формировались вблизи ключевой ставки. Это является операционной целью денежно-кредитной политики Банка России.

Применение коммуникации (информационная открытость): Разъяснение Банком России принятых решений и намерений в отношении будущих действий является важным инструментом управления инфляционными ожиданиями, так называемой привязки их к цели по инфляции. Инфляционные ожидания влияют как на динамику инфляции, так и на процентные ставки в экономике. От уровня и стабильности инфляционных ожиданий в том числе зависит премия за риск, которая закладывается в процентные ставки. Привязка инфляционных ожиданий населения и бизнеса к цели по инфляции имеет большое значение для действенности мер, принимаемых центральным банком. Поэтому важную роль играет доверие участников экономических отношений к денежно-кредитной политике, направленной на поддержание инфляции вблизи целевого уровня. Для формирования этого доверия необходимо как успешное достижение цели по инфляции, так и понимание участниками экономических отношений политики, проводимой центральным банком, - ее целей, подходов и мер, которые принимаются для достижения цели.

Принятие решений по денежно-кредитной политике на основе макроэкономического прогноза: ядро системы среднесрочного прогнозирования – это комплексные прогнозные модели, которые отражают основные взаимосвязи в экономике на макроуровне. Они служат основой для получения ключевых параметров среднесрочного макроэкономического прогноза. Эти параметры включают в себя динамику инфляции и экономического роста, показателей денежно-кредитной сферы и платежного баланса. Кроме того, модельный инструментарий позволяет рассчитывать сценарную траекторию изменения ключевой ставки.

Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования Банком России

Основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются (Статья 35):

- процентные ставки по операциям Банка России;
- обязательные резервные требования;
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций от своего имени;

- другие инструменты, определенные Банком России.

Процентные ставки по операциям Банка России - Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки.

Размеры процентных ставок по операциям Банка России с кредитными организациями (аукционам РЕПО, депозитным аукционам) устанавливаются в виде спредов к ключевой ставке (в % годовых).

Ставки по валютной части установлены равными ставкам LIBOR по кредитам на срок 1 день в долларах США или евро (в зависимости от используемой в сделках валюты).

Ключевая ставка (ставка рефинансирования) ЦБ РФ в 2020 г. – 4,25 % годовых.

Обязательные резервные требования. Банком России устанавливаются нормы обязательных резервов (в процентах) для двух групп кредитных организаций: 1) банков с универсальной лицензией и небанковских кредитных организаций; 2) банков с базовой лицензией:

- дифференцированно по долгосрочным и краткосрочным обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентам в валюте РФ и иностранной валюте;

- по обязательствам перед физическими лицами в валюте РФ и иностранной валюте;

- дифференцированно по иным долгосрочным и краткосрочным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и иностранной валюте: по долгосрочным и краткосрочным.

Операции на открытом рынке.

Под операциями Банка России на открытом рынке понимаются: а) купля-продажа казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также заключение договоров РЕПО с указанными ценными бумагами; б) купля-продажа иных ценных бумаг, определенных решением Совета директоров, при условии их допуска к обращению на организованных торгах, а также заключение договоров РЕПО с указанными ценными бумагами.

Банк России может осуществлять на рынке покупку/продажу как государственных, так и корпоративных долговых бумаг (акций – только в рамках операций РЕПО). При этом покупка государственных ценных бумаг Банком России может осуществляться только на вторичном рынке (в целях ограничения возможностей прямого эмиссионного финансирования бюджета).

Операции РЕПО Банка России проводятся только с российскими кредитными организациями.

Операции РЕПО Банка России проводятся на организованных торгах на Московской Бирже и Санкт-Петербургской валютной бирже, а также не на организованных торгах с использованием информационной системы Bloomberg.

По операциям РЕПО Банка России принимаются ценные бумаги, которые входят в Ломбардный список Банка России:

- облигации, выпущенные от имени Российской Федерации и размещенные а) на внутреннем финансовом рынке и б) на международном финансовом рынке;
- облигации Банка России;
- облигации субъектов РФ и муниципальных образований;
- облигации с ипотечным покрытием;
- облигации юридических лиц - резидентов Российской Федерации: а) облигации кредитных организаций и Внешэкономбанка; б) облигации некредитных организаций; в) облигации, обеспеченные государственными гарантиями РФ;
- облигации международных финансовых организаций;
- долговые эмиссионные ценные бумаги, выпущенные юридическими лицами-нерезидентами РФ за пределами РФ.

Перечень ценных бумаг, принимаемых по РЕПО, ежедневно раскрывается на сайте Банка России.

Рефинансирование кредитных организаций.

Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций. Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Банком России (Статья 40 ФЗ-86).

Банк России использует кредитные аукционы и кредиты постоянного действия.

Кредитные аукционы направлены, в первую очередь, на управление совокупным объемом ликвидности банковского сектора. Банк России использует эти операции для удовлетворения среднесрочной потребности в денежных средствах. В настоящее время кредиты предоставляются только на срок 3 месяца.

Кредиты постоянного действия (внутридневные кредиты, кредиты овернайт, ломбардные кредиты и кредиты, обеспеченные правами требования по кредитным договорам на срок 1 день и более), могут использоваться кредитными организациями в любой рабочий день в установленном для каждого вида кредитов порядке.

Внутридневные кредиты – кредиты Банка России, предоставляемые кредитной организации путем осуществления платежа с ее банковского счета (основного счета) сверх остатка денежных средств на данном счете (ст. 850 Гражданского кодекса РФ) в пределах установленного лимита кредитования. Основное назначение внутридневных кредитов – обеспечивать бесперебойное функционирование платежной системы. Внутридневные кредиты бесплатны для кредитных организаций.

Кредиты овернайт – кредиты Банка России, предоставляемые кредитной организации в конце дня в сумме непогашенного внутридневного кредита по ставке овернайт Банка России.

В настоящее время Банком России обеспечена возможность получения кредитными организациями внутридневных кредитов и кредитов овернайт Банка России на их корреспондентские счета или корреспондентские субсчета, открытые в подразделениях расчетной сети Банка России всех территориальных учреждений Банка России, осуществляющих электронную обработку платежей.

Ломбардные кредиты – кредиты Банка России, предоставляемые кредитной организации под залог ценных бумаг, включенных в Ломбардный список. Они

могут предоставляться двумя способами: на аукционной основе; фиксированных условиях.

При любом способе выдача ломбардного кредита происходит путем зачисления денежных средств на корреспондентский счет или корреспондентский субсчет кредитной организации, открытый в Банке России либо в ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» (в случае предоставления кредитов с использованием ее Системы электронных торгов).

Составной частью проводимой Банком России политики рефинансирования являются его *депозитные операции с кредитными организациями*. Цель этих операций – изъятие излишней ликвидности банковской системы путем привлечения на депозитные счета в Банке России свободных денежных средств кредитных организаций.

Депозитные операции представляют собой привлечение денежных средств кредитных организаций на открытые Банком России депозитные счета на определенный срок под определенную процентную ставку. Банк России проводит депозитные аукционы для абсорбирования избыточной ликвидности.

Установление ориентиров роста денежной массы.

Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

Прямые количественные ограничения.

Под прямыми количественными ограничениями Банка России понимается установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций.

Эмиссия облигаций от своего имени.

Банк России может проводить аукционы по размещению собственных облигаций (облигаций Банка России – ОБР) для снижения нагрузки на основные операции – еженедельные депозитные аукционы, то есть в том случае, если избыточная ликвидность формируется в значительном объеме и на длительный срок.

Размещение и обращение облигаций Банка России осуществляются только среди российских кредитных организаций.

Облигации Банка России выпускаются в форме купонных облигаций на сроки 3, 6, 12 месяцев, номинальной стоимостью 1000 рос. рублей. Облигации включены в Ломбардный список Банка России. Погашение ОБР осуществляется по номиналу. Купонный период установлен равным 3 месяцам. Доходность ОБР привязана к ключевой ставке Банка России. Купонный доход начисляется за каждый день купонного периода по ключевой ставке, действующей в этот день.

Размещение и доразмещение выпусков ОБР осуществляется на аукционах. Аукционы по размещению (доразмещению) ОБР проводятся на торгах Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММВБ-РТС».

5. Валютное регулирование и валютный контроль в системе денежно-кредитного регулирования

Содержание и методы валютного регулирования

Валютное регулирование – это комплекс мер, направленных на оптимизацию расходования валютных резервов государства и на проведение намеченной финансово-кредитной государственной политики.

Методы валютного регулирования делятся на *прямые (административные)* и *косвенные (экономические)*.

Прямые (административные) методы валютного регулирования реализуются путем издания обязательных к исполнению всеми участниками валютных отношений законодательных, нормативных актов, устанавливающих порядок совершения валютных операций, в том числе путем установления валютных ограничений.

Для валютных ограничений характерны следующие черты:

- правительственный контроль над операциями с золотом и валютой;
- осуществление этих операций через уполномоченные банки;
- ограничение переводов за границу;
- запрещение или ограничение вывоза, а иногда и ввоза капитала;
- обязательная продажа (и блокирование) валютной выручки.

Целями валютных ограничений может быть: выравнивание платежного баланса; поддержание валютного курса; концентрация валютных ценностей в руках государства.

К *экономическим (косвенным) методам* валютного регулирования относятся методы применения денежных, валютно-кредитных механизмов:

- изменение процентной ставки;
- регулирование платежного баланса (формирование его основных статей, а также покрытие сложившегося сальдо);
- использование (диверсификация) валютных резервов (это высоколиквидные активы, находящиеся под контролем государственных органов денежно-кредитного регулирования: монетарное золото, средства в иностранной валюте, специальные права заимствования, резервная позиция в МВФ.);
- валютная интервенция – действие центрального банка страны на валютном рынке, направленное на поддержание или ослабление национальной валюты, в ходе которого одновременно или в ограниченный период времени производится покупка или продажа большого объема валюты;
- девальвация (ревальвация) национальной валюты – снижение (повышение) курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам (или международным валютным единицам);
- механизм регулирования валютного курса: выбор режима валютного курса; выбор механизма установления избранного официального курса; целенаправленное влияние на изменения рыночного курса.

Валютный курс – это стоимость валюты одной страны в валютах других стран.

Современная мировая практика выделяет три системы валютных курсов:

- фиксированные валютные курсы – центральный банк страны привязывает курс к валюте другого государства или валютной корзине, которая состоит из нескольких самых распространенных валют – например, доллара США и евро;
- управляемое плавание валютного курса – центральный банк контролирует процесс формирования курса, например, задает валютный коридор;
- свободное плавание валютного курса – его определяют только рыночные факторы, государство практически не регулирует курс по отношению к валютам других стран.

Правовые основы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации

Правовой основой валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации выступает Федеральный закон от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» № 173-ФЗ от 10.12.2003 г. (в ред. от 31.07.2020 г.).

Он устанавливает правовые основы и принципы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации, полномочия органов валютного регулирования, а также определяет права и обязанности резидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютой РФ и внутренними ценными бумагами за пределами территории РФ, а также валютными ценностями, права и обязанности нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями на территории РФ, а также валютой РФ и внутренними ценными бумагами, права и обязанности органов валютного контроля и агентов валютного контроля.

Принципы валютного регулирования и валютного контроля:

- приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- единство внешней и внутренней валютной политики РФ;
- единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

Валютное регулирование – деятельность государственных органов по управлению обращением валюты, контролю за валютными операциями, воздействию на валютный курс национальной валюты, ограничению использования иностранной валюты.

Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк РФ и Правительство РФ.

Валютный контроль – это контроль за соблюдением резидентами и нерезидентами актов валютного законодательства РФ и актов органов валютного регулирования при осуществлении валютных операций и ведении внешнеэкономической деятельности.

Валютный контроль в Российской Федерации осуществляется *Правительством РФ, органами и агентами валютного контроля.*

Органы валютного контроля:

- Центральный банк РФ;
- Федеральная таможенная служба РФ;
- Федеральная налоговая служба РФ.

Агенты валютного контроля:

- уполномоченные банки;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг, не являющиеся уполномоченными банками;
- государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ».

Валютный рынок

Банк России как *орган валютного регулирования и валютного контроля* осуществляет эти функции на *внутреннем валютном рынке*, под которым понимается порядок финансовых взаимодействий, касающихся покупки-продажи иностранной валюты.

Иностранная валюта (статья 1 ФЗ-173):

- денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств);
- средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах;

Валютные операции, которые регулирует валютное законодательство РФ, по субъектам их совершения можно разделить на три общие группы валютных операций между:

- резидентами;
- нерезидентами;
- резидентами и нерезидентами.

Режим операций *между нерезидентами* более свободен в части операций с валютой. Им разрешено без ограничений осуществлять переводы в рублях и иностранных валютах как со счетов в банках за рубежом, так и со счетов в банках в РФ, а также без открытия банковских счетов.

Операции с ценными бумагами в рублях нерезиденты могут совершать с учетом антимонопольных требований и требований законодательства о ценных бумагах.

Нерезиденты имеют право без ограничений перечислять иностранную валюту и валюту РФ со своих банковских счетов (с банковских вкладов) в банках за пределами территории РФ на свои банковские счета (в банковские вклады) в уполномоченных банках. Нерезиденты имеют право без ограничений перечислять иностранную валюту и валюту РФ со своих банковских счетов (с банковских вкладов) в уполномоченных банках на свои счета (во вклады) в банках за пределами территории РФ.

Валютное законодательство не предусматривает каких-то специальных

ограничительных мер, касающихся операций между резидентами и нерезидентами. Действует общее требование о том, что приобрести иностранную валюту и валютные чеки можно только в *уполномоченных банках*, под которыми понимаются кредитные организации, созданные в соответствии с законодательством РФ и имеющие право на основании лицензий Центрального банка РФ осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте.

Помимо указанных мер российское законодательство содержит и иные требования по операциям резидентов и нерезидентов:

- валютные операции резидентов и нерезидентов по ввозу и вывозу валюты и ценных бумаг могут нуждаться в обязательном декларировании в зависимости от суммы ввозимых или вывозимых ценностей;

- в отношении резидентов действует требование о возврате национальной или иностранной валюты, полученной по внешнеторговым контрактам (требование репатриации).

Закон о валютном регулировании и валютном контроле запрещает валютные операции между резидентами. Это, в частности, означает, что для оплаты по сделкам между ними (гражданами, компаниями, публично-правовыми образованиями) должен использоваться рубль, а не иностранная валюта. Но есть исключения.

Основные инструменты Банка России в области валютного регулирования и валютного контроля

Как орган валютного регулирования Банк России использует следующие методы/инструменты.

Валютные интервенции – это купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке (на биржевом и межбанковском рынке) для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег (статья 41 ФЗ-86).

Осуществление интервенций на валютном рынке может преследовать различные цели, в том числе: удержание курса на заданном уровне (в диапазоне), сглаживание резких колебаний валютного курса, обеспечение требуемой динамики курса, пополнение валютных резервов Банка России.

Банк России в нормальных условиях не совершает валютных интервенций с целью повлиять на динамику курса рубля, только для поддержания финансовой стабильности.

Механизм регулирования валютного курса: Банк России устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю (статья 53 ФЗ-86).

В РФ с ноября 2014 г. действует *режим плавающего валютного курса*, т.е. курс иностранной валюты к рос. рублю определяется рыночными силами – соотношением спроса на иностранную валюту и ее предложения на валютном рынке.

Плавающий курс является важной составляющей режима таргетирования инфляции, при котором главной целью центрального банка является обеспечение ценовой стабильности.

Банк России определяет официальные курсы на основе рыночных котировок, которые зависят от спроса и предложения на иностранную валюту:

- официальный курс доллара США по отношению к рос. рублю рассчитывается на основе данных о средневзвешенном курсе доллара США по отношению к рублю, рассчитанном по сделкам, заключенным на организованных торгах на ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» (Московская биржа) (10.00-11.30): USD/RUB - 1/75,7600, курс округляется до сотых долей копейки;

- официальный курс евро – на основе официального курса доллара США и средневзвешенном курсе евро к доллару, рассчитаном на основании котировок евро/доллар, представленных в информационных системах Томсон Рейтер (Thomson Reuters) или (при недоступности Reuters) Блумберг (Bloomberg) (на 11.30 по МСКВремени).

Официальные курсы валют ЦБ РФ публикует на своем сайте по рабочим дням.

Банк России как *орган валютного контроля* имеют право:

- проводить проверки соблюдения резидентами и нерезидентами актов валютного законодательства РФ и актов органов валютного регулирования;
- проводить проверки полноты и достоверности учета и отчетности по валютным операциям резидентов и нерезидентов;
- запрашивать и получать документы и информацию, которые связаны с проведением валютных операций, открытием и ведением счетов. Обязательный срок для представления документов по запросам органов и агентов валютного контроля не может составлять менее семи рабочих дней со дня подачи запроса;
- выдавать предписания об устранении выявленных нарушений актов валютного законодательства РФ и актов органов валютного регулирования;
- применять установленные законодательством РФ меры ответственности за нарушение актов валютного законодательства РФ и актов органов валютного регулирования.

6. Регулирование наличного денежного обращения

Организационно-правовые основы организации наличного денежного обращения в Российской Федерации

Согласно статье 29 ФЗ-86 Банк России монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение.

Наличное денежное обращение – это движение денег при выполнении ими своих функций в наличной форме (банкнот и монет).

В целях организации и регулирования на территории РФ наличного денежного обращения на Банк России выполняет следующие *функции* (статья 34 ФЗ-86):

- прогнозирование и организация производства, в том числе размещение заказа на изготовление банкнот и монеты у организации, изготавливающей банкноты и монеты, перевозка и хранение банкнот и монеты Банка России, создание их резервных фондов;
- установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций;
- установление признаков платежеспособности банкнот и монет, порядка уничтожения, замены поврежденных банкнот и монеты;

- определение порядка ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенного порядка ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства.

Исходя из целей деятельности и функций Банка России, формируются принципы организации эмиссионных операций, которые фактически являются принципами организации наличного денежного обращения:

1. Принцип номинала – официальной денежной единицей (валютой) РФ является рубль. Введение на территории РФ других денежных единиц и выпуск денежных суррогатов запрещаются.

2. Принцип необязательности обеспечения – официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается.

3. Принцип монополии и уникальности – эмиссия наличных денег, организация их обращения и изъятия из обращения на территории России осуществляется исключительно Банком России. Банкноты и монета Банка России являются единственным законным средством наличного платежа. Их подделка и незаконное изготовление преследуется по закону.

4. Принцип безусловной обязательности – банкноты и монеты Банка России являются безусловными обязательствами Банка России, и обеспечиваются всеми его активами. Банкноты и монета Банка России обязательны к приему по нарицательной стоимости при осуществлении всех видов платежей для зачисления на счета, во вклады и для перевода на всей территории РФ.

5. Принцип неограниченной обмениваемости – не допускаются какие-либо ограничения в отношении сумм или субъектов обмена. При обмене банкнот и монет Банка России на денежные знаки нового образца срок изъятия банкнот и монеты из обращения не может быть менее одного года, но не должен превышать пяти лет. Банк России без ограничений обменивает ветхие и поврежденные банкноты в соответствии с установленными им правилами.

6. Принцип правого регулирования – Совет директоров Банка России принимает решение о выпуске банкнот и монет нового образца и об изъятии из обращения банкнот и монеты старого образца, утверждает номиналы и образцы новых денежных знаков.

Основные законодательные и нормативные документы, содержащие положения по организации Банком России наличного денежного обращения:

Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;

Положение Банка России от 05.01.1998 г. № 14-П «О правилах организации наличного денежного обращения на территории РФ»;

Инструкция Банка России от 28.12.2007 г. № 132-И (ДСП) «О порядке ведения эмиссионных и кассовых операций в учреждениях Банка России»;

Положение Банка России от 24.04.2008 г. № 318-П «О порядке ведения кассовых операций и правилах хранения, перевозки и инкассации банкнот и монеты Банка России в кредитных организациях на территории РФ».

Выпуск денежных средств в обращение

Выпуск денег складывается из следующих этапов:

1. Составление прогноза потребности в наличной денежной массе для бесперебойного проведения расчетов.
2. Изготовление денежных знаков и защита их от фальсификации.
3. Организация резервных фондов денежной наличности.
4. Транспортировка денежной наличности в регионы РФ.
5. Собственно выпуск денег в обращение.

1. Прогноз потребности в наличной денежной массе осуществляет Департамент наличного денежного обращения (ДНДО) Банка России.

Прогноз банкнотной эмиссии строится по следующей схеме:

а) определяется предполагаемый объем прихода и расхода наличных денег по банковской системе в целом: составляются прогнозы кассовых оборотов, которые отражают объем и источники поступлений всех наличных денег в кассы банков, размеры и целевое направление выдач всех наличных денег;

б) определяется предполагаемая разница между поступлением и выдачей, т.е. эмиссионный результат (сумма выпуска или изъятия денег из обращения).

Основной целью этих расчетов является определение потребности в наличных деньгах в целом по Российской Федерации, по регионам и учреждениям банков, а также разработка мероприятий по совершенствованию организации наличного денежного оборота, при составлении плана перевозок банкнот и монеты резервных фондов.

Прогнозные расчеты ожидаемых поступлений наличных денег в кассы банков и их выдач составляются каждой кредитной организацией, затем они передаются расчетно-кассовому центру (РКЦ), в котором открыт корреспондентский счет кредитной организации. РКЦ составляют прогнозные расчеты наличного денежного оборота по приходу, расходу и эмиссионному результату на основе анализа оборотов наличных денег, проходящих через кассы банков. Расчеты сообщаются территориальным учреждениям Банка России, которые осуществляют свод по области, краю, республике.

2. ДНДО на основе полученных данных определяет заказ для ФГУП «Гознак» на изготовление денежных билетов и монеты как по объему (по общей сумме), так и по структуре (покупорный состав).

Вывоз банкнот и монеты с предприятий Гознака производятся инкассаторами Головного хранилища Центрального хранилища Банка России. Вывоз банкнот и монеты может осуществляться инкассаторами подразделений инкассации.

3. Резервные фонды банкнот и монеты Банка России в РКЦ создаются с разрешения Банка России. Центральный банк РФ устанавливает расчетно-кассовому центру минимальный размер хранения резервных фондов отдельно по банкнотам и монете. Минимальный размер хранения резервных фондов устанавливается в размере не менее их среднемесячного расхода из касс РКЦ.

Резервные фонды находятся в исключительном ведении Банка России. Образование резервных фондов позволяет своевременно удовлетворять потребно-

сти экономики в наличных деньгах, оперативно обновлять денежную массу в обращении, поддерживать необходимый покупательный состав, сокращать затраты на перевозку и хранение денежных знаков.

4. Доставка наличности осуществляется тремя способами:

- через филиалы Головного хранилища Центрального хранилища Банка России (межрегиональные хранилища);
- через региональные резервные фонды, находящиеся в ведении ЦБ РФ;
- с предприятий Гознака в учреждения Банка России.

Подкрепление резервных фондов годной к обращению денежной наличностью производится по распоряжениям ДНДО. В функции Центрального хранилища входят: хранение, прием, пересчет, уничтожение денежной наличности, экспертиза денежных знаков.

5. Собственно выпуск денег в обращение происходит путем их перечисления из резервных фондов в оборотную кассу РКЦ. Деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении – они считаются деньгами, находящимися в обращении.

Эмиссионное регулирование

Денежная эмиссия выступает в качестве одного из методов денежно-кредитного регулирования, так как избыток предложения ликвидности нарушает ценовую стабильность (увеличивает инфляцию), а недостаток – нарушает платежный оборот.

Эмиссионное регулирование – выпуск в обращение или изъятие наличных денег из обращения.

Эмиссия денег – дополнительный выпуск денег в оборот, приводящий к росту денежной массы.

Наличная денежная эмиссия – выпуск центральным банком денежных знаков (банкнот и монет).

Банкнотная эмиссия является для центрального банка пассивной операцией. Увеличение пассивной статьи баланса «Наличные деньги в обращении» происходит при проведении центральным банком активных операций, т.е. каналами эмиссии наличных денег служат активные операции центрального банка:

- кредитование ЦБ коммерческих банков;
- покупка ЦБ государственных ценных бумаг;
- покупка ЦБ иностранной валюты и золота.

Денежная масса – совокупность наличных денег, находящихся в обращении, и безналичных средств на счетах, которыми располагают физические и юридические лица и государство.

Показателями структуры денежной массы являются денежные агрегаты. Денежными агрегатами называются виды денег и денежных средств, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги).

Денежные агрегаты представляют собой иерархическую систему – каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий.

Денежные агрегаты в РФ:

М0 - наличные деньги в обращении в обращении вне банковской системы (за исключением сумм наличности, находящейся в кассах Банка России и кредитных организаций).

М1 - М0 плюс остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций-резидентов.

М2 - М1 плюс остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций-резидентов (денежная масса в национальном определении).

М3 - М2 плюс сберегательные (*долгосрочные*) вклады, *депозитные* сертификаты и государственные облигации.

Список литературы

1 Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики: учеб. пособие [Электронный ресурс] / Н.Н. Семенова, О.И. Еремина, Ю.Ю. Филички-на. – М.: ИНФРА-М, 2018. – Режим доступа: <http://www.znaniyum.com>

2 Сайт Центрального банка Российской Федерации: <http://www.cbr.ru>

3 Сайт министерства финансов Российской Федерации: <http://www.minfin.ru>