

## **Тема 9. Кредитно-денежная (монетарная) политика.**

### **СОДЕРЖАНИЕ**

Монетарная политика, ее цели и инструменты. Изменение нормы обязательных резервов. Изменение учетной ставки процента. Операции на открытом рынке и их виды. Передаточный механизм монетарной политики. Влияние монетарной политики на совокупный спрос.

Виды монетарной политики. Стимулирующая и сдерживающая монетарная политика. Выбор промежуточных целей монетарной политики.

### **ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ТЕРМИНЫ**

Ставка рефинансирования, операции на открытом рынке, монетарная политика, монетизация государственного долга, механизм денежной трансмиссии, политика «дешевых денег» и политика «дорогих денег», долларизация экономики, таргетирование инфляции, номинальный якорь.

### **ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ**

#### **Монетарная политика**

*Кредитно-денежная (или монетарная) политика* — это политика управления денежной массой и процентными ставками. Центральный банк — государственный орган, который управляет банковской системой и отвечает за проведение монетарной политики.

Изменения в денежной массе влияют на номинальные переменные, такие как уровень цен и номинальный валютный курс. Кроме того, в краткосрочном периоде монетарная политика может оказывать воздействие на уровень безработицы и на реальные переменные, такие как реальный ВВП, реальную ставку процента. Поскольку монетарная политика имеет серьезные экономические последствия, экономические агенты пристально следят за действиями Центрального банка страны.

При проведении кредитно-денежной политики ЦБ имеет определенные цели, или конечные ориентиры, такие как:

- 1) достижение высокого уровня занятости;
- 2) экономический рост;
- 3) стабилизация финансового и валютного рынков;
- 4) стабильность цен и контроль над темпом инфляции.

Для достижения этих целей ЦБ может использовать инструменты кредитно-денежной политики: операции на открытом рынке, интервенции на валютном рынке, ставку рефинансирования, норму обязательного резервирования. Как уже говорилось, помимо Центрального банка на величину денежной массы влияют коммерческие банки

(путем выбора величины избыточных резервов, заимствований у ЦБ) и население, от предпочтений которого зависит соотношение наличности и депозитов. Следовательно, ЦБ может непосредственно контролировать денежную базу, но имеет лишь ограниченное воздействие на предложение денег в целом.

Рассмотрим подробнее *инструменты монетарной политики*.

### **Операции на открытом рынке.**

Это покупка или продажа государственных ценных бумаг на вторичном рынке. Открытый рынок можно трактовать как рынок, на котором различные финансовые посредники торгуют ценными бумагами. На этом же рынке ЦБ покупает или продает ценные бумаги. Центральный банк — один из активнейших участников межбанковского рынка. Этот механизм позволяет участникам осуществлять заимствование или кредитование на очень короткий срок. Другими словами, на этом рынке торгуют свободными денежными средствами. Процентная ставка, по которой эти сделки совершаются, устанавливается таким образом, что уравнивает спрос и предложение. Центральный банк воздействует на рынок опосредованно, через дилеров или брокеров. Посредством своих интервенций центральный банк меняет денежную базу, а через нее и денежный мультипликатор. Если ЦБ покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке, то тем самым он увеличивает денежную базу, а продавая — уменьшает ее.

Можно проследить, как операции на открытом рынке отразятся на балансе Центрального банка. Баланс Центрального банка, как и любой другой организации, состоит из активов и пассивов (обязательств) (табл. 1). К активам Центрального банка относят золотовалютные резервы, активы, кредиты, выдаваемые Центральным банком коммерческим банкам, а также имеющиеся у ЦБ государственные ценные бумаги. К пассивам относят наличные деньги в обращении, депозиты коммерческих банков и правительства на счету в Центральном банке, собственный капитал банка. Заметим, что как сумма всех активов, так и сумма всех пассивов должны давать одну и ту же величину.

*Таблица 1*

### **Баланс Центрального банка**

Активы	Пассивы
Золотовалютные резервы	Наличные деньги в обращении
Кредиты коммерческим банкам	Депозиты коммерческих банков в ЦБ
Ценные бумаги	России
Прочие активы	Депозиты правительства
	Собственный капитал
	Прочие пассивы

Сумма активов (денежная база)	Сумма пассивов (денежная база)
-------------------------------	--------------------------------

Рассмотрим ситуацию, когда ЦБ покупает государственные облигации на сумму, равную 100 млн руб., непосредственно у домохозяйств. В результате этой операции активы Центрального банка в форме государственных ценных бумаг увеличиваются на 100 млн руб. С другой стороны количество денег у домохозяйств возрастает также на 100 млн руб., т.е. пассивы Центрального банка (наличные деньги) увеличиваются на такую же величину. Каким образом покупка государственных облигаций на сумму, равную 100 млн руб. отражается на балансе Центрального банка, показано в табл. 2.

Таблица 2

**Покупка Центральным банком государственных облигаций**  
**Баланс Центрального банка**

Активы		Пассивы	
Ценные бумаги	+100 млн руб.	Наличные деньги в обращении	+100 млн руб.
Сумма активов	+100 млн руб.	Сумма пассивов	+100 млн руб.

Покупка Центральным банком облигаций у коммерческих банков приведет к росту его активов на соответствующую величину. Чтобы оплатить покупку, ЦБ переведет деньги на счета коммерческих банков в ЦБ, что увеличит его пассивы на ту же сумму.

Заметим, что покупка государственных облигаций Центральным банком влияет не только на денежную базу, но и на ставку процента. Если ЦБ покупает государственные облигации, это действие приводит к росту спроса на облигации. В результате растет цена облигаций и, следовательно, падает ставка процента.

Если ЦБ предоставляет прямой кредит правительству, то в этом случае также увеличивается денежная база. Когда правительство на полученные средства покупает товары и услуги, вновь созданная денежная база поступает в виде вкладов в коммерческие банки, что увеличивает предложение денег в экономике. Увеличение количества денег в экономике через кредитование правительства называется **монетизацией** государственного долга.

**Интервенции на валютном рынке.**

На величину валютного курса, помимо спроса и предложения, может влиять политика ЦБ.

Предположим, что ЦБ решает купить валюту для пополнения золотовалютных резервов. Как отразится на денежной базе покупка иностранной валюты у коммерческих банков на сумму, равную 100 млн руб.? С одной стороны активы (золотовалютные

резервы) Центрального банка возрастут на 100 млн руб., как это показано в табл. 3. С другой стороны, покупая иностранную валюту, Центральный банк расплачивается национальной валютой, что отражается на пассивах: депозиты коммерческих банков в ЦБ увеличатся на эту же сумму.

Таблица 3

### Покупка Центральным банком иностранной валюты

#### Баланс ЦБ

Активы		Пассивы	
Золотовалютные резервы	+100 млн руб.	Наличные деньги в обращении	+100 млн руб.
Сумма активов	+100 млн руб.	Сумма пассивов	+100 млн руб.

Таким образом, денежная база возрастет на 100 млн руб. Исключение составляет лишь ситуация, когда ЦБ при этом не хочет увеличивать денежную базу и, соответственно, денежную массу. Тогда он может одновременно нейтрализовать последствия своей интервенции посредством операций на открытом рынке. Подобная политика носит название *стерилизации*. Например, Центральный банк приобретает иностранную валюту на сумму 100 млн руб. В результате увеличивается денежная база. Для того чтобы нейтрализовать рост денежной базы, Центральный банк продает государственные облигации на такую же сумму. Продав облигации коммерческим банкам, он списывает с их счетов в ЦБ соответствующую сумму, что приводит к уменьшению денежной базы.

При фиксированном обменном курсе у ЦБ постоянно возникает необходимость поддерживать валютный курс, что требует его вмешательства всякий раз, когда имеют место нежелательные колебания курса. В этом случае предложение денег изменяется автоматически.

#### **Изменение ставки рефинансирования (учетной ставки).**

Одним из эффективных инструментов регулирования денежной массы является политика процентной ставки, которая в мировой практике называется **учетной ставкой**.

На практике кредитование Центральным банком коммерческих банков в случае временной нехватки финансовых ресурсов называется **рефинансированием**. Ставка процента, по которой выдаются кредиты коммерческим банкам, называется *ставкой рефинансирования*. Эта ставка является инструментом кредитно-денежной политики, с помощью которого Центральный банк воздействует на ставки межбанковского рынка и другие процентные ставки. Изменение ставки процента позволяет Центральному банку проводить политику «дорогих» и «дешевых денег».

Когда ЦБ понижает эту ставку, он поощряет коммерческие банки к получению кредитов в ЦБ. Соответственно, кредиты, выдаваемые коммерческими банками, увеличивают предложение денег.

Снижение процентных ставок стимулирует предпринимательскую деятельность, инвестиционный процесс и тем самым экономический рост.

Изменение ставки рефинансирования является важным инструментом воздействия на денежную базу: в отличие от межбанковского кредита, ссуды Центрального банка, попадая на счета коммерческих банков в ЦБ, увеличивают денежную базу, а следовательно, и предложение денег. Однако в отличие от операций на открытом рынке и на рынке иностранной валюты в данном случае нельзя точно оценить, как сильно изменится денежная база.

Следует заметить, однако, что объем кредитов, получаемых коммерческими банками у Центрального банка, составляет обычно лишь незначительную долю привлекаемых ими средств. Изменение учетной ставки Центральным банком стоит рассматривать скорее как индикатор политики Центрального банка. В ряде случаев ЦБ действует в качестве «кредитора последней инстанции», одалживая деньги банкам, которые попали в сложную ситуацию и не могут получить кредит в другом месте.

ЦБ может кредитовать коммерческие банки через дисконтное окно. Это означает, что ЦБ предоставляя кредиты коммерческому банку, *«учитывает» («дисконтирует»)* обязательства государства и частных лиц<sup>1</sup>, первоначально принадлежавшие банку.

*Дисконтирование* означает, что ЦБ предоставляет коммерческому банку кредит на сумму, которая меньше номинальной стоимости обязательства. Процентная ставка, устанавливаемая при дисконтировании, — *учетная ставка* (в России — *ставка рефинансирования*). *Переучет* — это сделка, при которой коммерческий банк приобретает кредит непосредственно у ЦБ.

### **Изменение нормы обязательных резервов.**

Изменение нормы обязательных резервов может повлиять на объемы кредитных возможностей коммерческих банков. Однако подобное изменение считается сильнодействующим средством. Например, повышение нормы резервирования может вынудить банки не только прекратить кредитование, но и требовать немедленного

---

<sup>1</sup> Обеспеченные кредиты Банка России можно разделить на две группы в зависимости от используемого обеспечения: кредиты, обеспеченные рыночными активами (ценными бумагами, входящими в [Ломбардный список Банка России](#)), и кредиты, обеспеченные нерыночными активами (векселями организаций реального сектора экономики или правами требования по кредитным договорам с указанными организациями), или поручительствами кредитных организаций.

возврата наличными уже представленных ссуд. Через эффект мультипликатора это может привести к существенному денежному сжатию. Поэтому нормы обязательных резервов изменяются не часто.

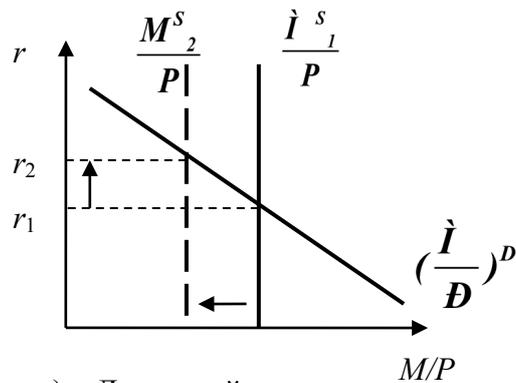
В мировой практике изменение норм обязательных резервов не относится к гибким и оперативным инструментам денежно-кредитного регулирования. Следует отметить, что некоторые страны с достаточно развитой банковской системой и низким уровнем инфляции исключили норму обязательного резервирования из состава инструментов денежно-кредитной политики.

В настоящее время в качестве одного из главных инструментов монетарной политики в мировой практике используются операции на открытом рынке.

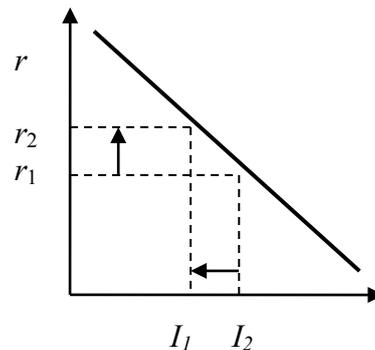
#### **«Механизм денежной трансмиссии».**

Механизм воздействия изменения предложения денег на реальную экономику носит название «механизма денежной трансмиссии». Он показывает, каким образом изменения на денежном рынке влияют на ситуацию на рынке товаров и услуг. Так как ставка процента формируется на денежном рынке при взаимодействии спроса на деньги и предложения денег, то, изменяя предложение денег, Центральный банк может влиять на ставку процента. Инвестиционный спрос частного сектора находится в обратной зависимости от ставки процента. Поэтому чем выше ставка процента, тем меньше кредитов будут брать фирмы и домохозяйства и тем меньше будет величина совокупных расходов, то есть будет сокращаться совокупный спрос. А сокращение совокупных расходов в экономике может привести к уменьшению выпуска и росту безработицы. Данный механизм можно рассмотреть на примере проведения политики «дорогих денег», когда ЦБ, уменьшая предложение денег, сдерживает рост темпа инфляции. Такая политика относится к мерам сдерживающей монетарной политики. Этот механизм показан на рис. 1, а, б, в. Этот процесс можно представить логической цепочкой:

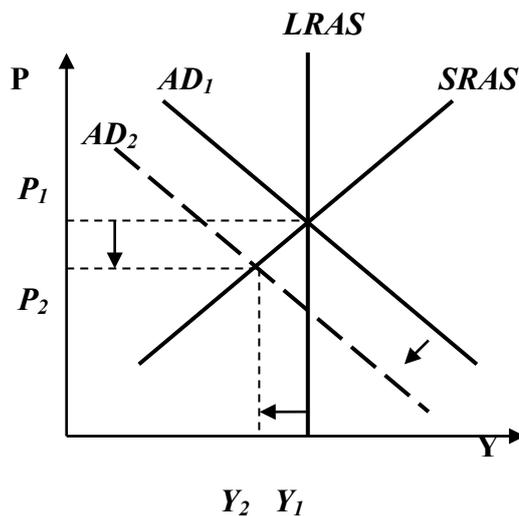
*ЦБ продает облигации на открытом рынке → на денежном рынке растет ставка процента → рост ставки процента сокращает наиболее чувствительные к изменению ставки процента расходы (инвестиционный спрос отрицательно зависит от ставки процента → величина инвестиционного спроса сокращается) → инвестиционный спрос является частью совокупных расходов (т.е. частью совокупного спроса) → AD сокращается → в краткосрочном периоде восстанавливается новое равновесие → сокращаются равновесный объем выпуска и уровень цен.*



а) Денежный рынок



б) Инвестиционный спрос



в) Равновесие товарного рынка

Рис. 1. Механизм денежной трансмиссии

Число звеньев в этом «передаточном» механизме может быть различным и зависит от выбранного курса денежной политики и реакции финансовой системы. Нарушения в любом звене могут привести к снижению или отсутствию результатов кредитно-денежной политики. Например, если инвестиционный спрос в большей степени зависит от ожиданий инвесторов, от стабильности политических решений и общей экономической ситуации, а не связан с динамикой ставки процента, то изменения на денежном рынке, скорее всего, не окажут значительного воздействия на объемы инвестиционных расходов. Такая ситуация характерна для стран с переходной экономикой.

Кроме того, существуют и другие проблемы осуществления кредитно-денежной политики. Мы уже говорили о конечных целях монетарной политики, которые могут быть реализованы в долгосрочном периоде: стабильность цен, выпуска, финансовых и валютных рынков. Проблема состоит в том, что ЦБ не может непосредственно повлиять на достижение определенной конечной цели. Например, пытаясь бороться с инфляцией путем проведения сдерживающей кредитно-денежной политики, монетарные власти

могут в краткосрочном периоде спровоцировать снижение выпуска и рост безработицы. Используя инструменты монетарной политики, ЦБ может обеспечить достижение определенной цели только через некоторый промежуток времени (существует так называемый временной лаг). Тогда результаты неверных, ошибочных решений могут проявиться с опозданием. Причина заключается в несовершенстве и неполноте информации. По многим макроэкономическим показателям информация становится доступной только через определенный промежуток времени. В результате монетарные власти сталкиваются с проблемой выбора целей, которых ЦБ может достичь в краткосрочном и долгосрочном периодах. Поэтому ЦБ разрабатывает конкретную стратегию проведения монетарной политики исходя из целевых значений нескольких величин, соответствующих конечным целям. После утверждения целевых значений, например, уровня инфляции и безработицы, он определяет несколько показателей (так называемых промежуточных целей или **промежуточных ориентиров** (intermediate targets)), которые будут непосредственно воздействовать на уровень цен и занятости. Такими промежуточными целями могут быть денежные агрегаты или процентные ставки. Устанавливая промежуточные цели, ЦБ может убедиться в правильности проводимой политики раньше, чем проявится ее влияние на конечные цели. Кроме этого, установление промежуточных ориентиров помогает частному сектору лучше понимать, чего можно ожидать в будущем, какова будет кредитно-денежная политика. Объявляя о своих целях, ЦБ дает возможность обсуждать правильность выбранной ориентации, что увеличивает ответственность ЦБ за свои действия.

Существует несколько условий, которым должны удовлетворять промежуточные цели. Они заключаются в следующем.

1). Согласованность с основными целями государственной кредитно — денежной политики. Следовательно, ЦБ будет стремиться к достижению промежуточной цели, только если это поможет достичь основных целей экономической политики.

2). Измеримость — должна быть выбрана переменная, которую ЦБ может правильно и точно измерить.

3). Своевременность. Макроэкономический показатель, который ЦБ может измерять лишь время от времени, не станет промежуточной целью, учитывая то, что точно такая же проблема возникает и для переменных основной цели.

4). Контролируемость. Для того чтобы макроэкономический показатель оказался эффективным, ЦБ должен иметь возможность влиять на величину этого показателя. Необходима доступная и стабильная для понимания зависимость между инструментами монетарной политики и промежуточным показателем.

Соблюдение всех этих условий — сложная задача.

Для достижения промежуточной цели ЦБ выбирает инструменты монетарной политики, которые он практически полностью контролирует. Используя эти инструменты, ЦБ может корректировать принятый курс, что позволит ему достичь конечной цели.

Выбор инструментов монетарной (денежно-кредитной) политики непрост и часто затрудняется еще и тем, что он оказывается предметом политического спора. Основные расхождения во взглядах экономистов на способы оценки эффективности монетарной политики заключаются в определении параметров уравнения денежного обмена: денежной массы и скорости обращения денег. По отношению к мерам денежно-кредитной политики экономисты делятся на сторонников определенных правил (нормативная политика) и сторонников дискреционных мер.

Сторонники дискреционной политики считают, что экономика постоянно испытывает шоки совокупного спроса и совокупного предложения и что без проведения политики, направленной на стабилизацию экономики, эти процессы могут привести к значительным колебаниям выпуска и безработицы либо усилить инфляцию.

Использование дискреционной политики управления совокупным спросом сопряжено с целым рядом проблем:

- а) политика действует с запаздыванием;
- б) результат политики зависит от ожиданий частного сектора, которые трудно спрогнозировать;
- в) существует неопределенность по поводу шоков, воздействующих на экономику.

Альтернативой дискреционной выступает политика, основанная на следовании заранее установленным правилам. Эти правила могут быть различными. Проведение такой политики предполагает предварительное объявление о мерах, которые будут приняты в той или иной ситуации, и последующее соблюдение объявленной программы. Например, правило поддержания постоянного темпа роста денежной массы означает — что бы ни случилось в экономике, никаких изменений со стороны темпа роста денег не последует. Это правило находится в русле концепции пассивной политики или политики невмешательства.

Следует отметить, что рассмотренные разногласия отражают идеи представителей разных школ: разногласия между представителями классической школы и кейнсианства в вопросе о проведении и последствиях монетарной политики. Кейнсианцы обычно утверждают, что монетарные власти должны иметь значительную свободу в проведении активной стабилизационной политики для поддержания полной занятости и

сохранения низкой инфляции. В противоположность кейнсианским взглядам представители классического направления и монетаризма уверены, что монетарную политику нельзя оставлять на усмотрение Центрального банка. Монетаристы считают, что ЦБ должен следовать заранее установленным правилам, например, требованию о постоянном темпе роста денежной массы. В своей работе «Денежная история Соединенных Штатов 1867—1960 гг.» (Принстонский университет, 1991 г.) монетаристы М. Фридман и А. Шварц доказали, что существует прямая связь между ростом денежного предложения и инфляцией. Идеи монетаризма оказали наиболее значительное воздействие на политические решения в начале 80-х годов XX в.

Правительства большинства стран сделали контроль над инфляцией краткосрочной макроэкономической целью номер один. Для ее достижения они следовали строгой монетарной политике, которая в большинстве случаев включала установку предельного значения для роста денежного предложения. Однако придерживаться этого значения было довольно трудно, так как не было единого определения денег. Таким образом, от целевого денежного предложения постепенно отказались.

Сегодня в большинстве стран важнейшей задачей монетарной политики является сохранение стабильности цен. Политики и экономисты считают, что низкая, стабильная и, что наиболее важно, предсказуемая инфляция необходима для экономики. Например, главной функцией Европейского центрального банка (ЕЦБ), как это неоднократно подчеркивалось в Маастрихском договоре, является «поддержание стабильности цен». Под стабильностью цен понимается уровень инфляции, не превышающий 2% в год. Все остальные функции ЕЦБ могут реализовываться только при соблюдении этой первой заповеди.<sup>2</sup>

Для замедления роста уровня цен монетарные власти этих стран используют стратегию номинального якоря. **Номинальный якорь** — это номинальное значение инфляции, валютного курса или денежной массы. При такой стратегии ЦБ проводит монетарную политику так, чтобы значение номинального якоря не выходило за рамки установленных пределов. В международной практике рассматриваются три стратегии кредитно-денежной политики, использующей номинальный якорь: таргетирование валютного курса, монетарное таргетирование и таргетирование инфляции. Установление номинального якоря способствует поддержанию инфляции на низком и стабильном уровне, снижая инфляционные ожидания.

В современных условиях все большее число стран с успехом применяют определенный темп инфляции в качестве главной цели своей монетарной политики. Для

---

<sup>2</sup> Источник: Андрианов В. Д. Инфляция и методы ее регулирования. <http://viperson.ru>.

определения целевого показателя монетарной политики в странах используется индекс потребительских цен. **Таргетирование инфляции** имеет ряд преимуществ: 1) позволяет кредитно-денежной политике сосредоточиться на решение внутренних проблем; 2) обеспечивает ясность и прозрачность для населения, что помогает фиксировать инфляционные ожидания; 3) повышает подотчетность ЦБ; 4) сглаживает влияние на экономику инфляционных шоков. ЦБ применяют гибкую форму таргетирования, при которой основное внимание уделяется достижению целевого показателя в среднесрочной перспективе (обычно за период в два или три года), что позволяет осуществлять другие задачи краткосрочной перспективы, в частности, сглаживание темпов роста выпуска.

Как свидетельствует мировой опыт, инфляция может быть вполне контролируемым и регулируемым процессом. Особенность российской экономики заключается в том, что она достаточно сильно зависит от мировых цен на сырьевые ресурсы и, прежде всего, на энергоносители. Хотя долларизация экономики России резко снижается, она все еще остается достаточно высокой. Учитывая эти особенности российской экономики, сегодня ЦБ России сложно осуществлять политику таргетирования инфляции. Но в перспективе Центральный банк России, как и Европейский центральный банк, должен перейти к такой политике: «В настоящее время политика ЦБ России направлена на создание условий для применения режима инфляционного таргетирования и перехода к свободному плаванию курса рубля. При принятии решений по кредитно-денежной политике Банк России основывается на анализе складывающихся внутренних и внешних макроэкономических тенденций, формирующихся в обществе ожиданий относительно будущей динамики инфляции и валютного курса рубля, а также принимает во внимание динамику денежных и кредитных агрегатов. Для перехода к введению таргетирования инфляции в практику формулирования и реализации денежно-кредитной политики Банк России развивает систему прогнозирования и анализа денежно-кредитной политики, использует методы моделирования макроэкономических процессов. Особое значение Банк России придает обеспечению прозрачности проводимой денежно-кредитной политики путем разъяснения широкой общественности причин и ожидаемых последствий принимаемых мер».<sup>3</sup>

## ТЕСТЫ

1. Определите за счет какого фактора снижение нормы резервных требований увеличит предложение денег.

1) уменьшения денежной базы

---

<sup>3</sup> Источник: Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 г. и период 2011 и 2012 гг.

- 2) увеличения денежного мультипликатора
- 3) уменьшения нормы депонирования
- 4) уменьшения учетной ставки процента

2. К каким последствиям приведет рост нормы депонирования?

- 1) росту предложения денег
- 2) сокращению предложения денег
- 3) росту денежного мультипликатора
- 4) росту нормы резервирования
- 5) нет верного ответа.

3. В каком из ниже приведенных высказываний проводятся операции на открытом рынке?

- 1) правительство выкупает облигации фермеров на рынке
- 2) центральный банк покупает государственные облигации у коммерческих банков
- 3) центральный банк повышает учетную ставку
- 4) центральный банк повышает норму резервирования

4. В каком случае растет денежная масса?

- 1) центральный банк снижает ставку рефинансирования
- 2) центральный банк повышает норму обязательного резервирования
- 3) коммерческие банки держат больше избыточных резервов
- 4) центральный банк продаёт на валютном рынке иностранную валюту
- 5) нет верного ответа

5. Что можно отнести к источникам финансирования дефицита государственного бюджета?

- 1) сокращение государственных закупок товаров и услуг
- 2) выпуск государственных облигаций
- 3) повышение налоговых ставок
- 4) снижение государственных трансфертов
- 5) верно все вышеперечисленное

6. Что называется учетной ставкой процента?

- 1) разница между ценой товара, проданного в одном городе, и ценой этого товара в другом городе
- 2) ставка процента, установленная банками по кредитам для своих лучших клиентов
- 3) ставка процента, установленная центральным банком, для банков, которые занимают средства у центрального банка
- 4) ставка процента по облигациям Казначейства
- 5) ставка процента по долгосрочным государственным облигациям

7. В каком случае рост предложения денег увеличивает выпуск?

- 1) только в краткосрочном периоде
- 2) только в долгосрочном периоде
- 3) и в краткосрочном, и в долгосрочном периоде
- 4) ни в краткосрочном, ни в долгосрочном периоде
- 5) уменьшает объем выпуска

8. Что из нижеследующего относится к числу инструментов денежного рынка, находящихся в распоряжении Центрального Банка?

- 1) Выделение квот коммерческим банкам на работу с частными вкладчиками
- 2) Учетная ставка процента

- 3) Поддержка отечественных товаропроизводителей и конкуренции на мировых рынках
- 4) Борьба с монополизацией банковского сектора
- 5) Норма избыточного резервирования для коммерческих банков

9. К каким последствиям в краткосрочном периоде приведет политика Центрального банка в случае, если ЦБ повышает учетную ставку?

- 1) увеличение объема выпуска
- 2) снижение равновесной ставки процента
- 3) рост безработицы
- 4) рост инвестиций
- 5) увеличение предложения денег

10. Что из нижеприведенного списка НЕ может привести к росту предложения денег?

- 1) снижение нормы обязательных резервов
- 2) покупка Центральным Банком государственных ценных бумаг у населения
- 3) повышение учетной ставки процента
- 4) падение ставки рефинансирования
- 5) нет верного ответа

11. Что из нижеприведенного относится к основным инструментам монетарной политики в закрытой экономике?

- 1) государственные расходы, налоги и норма резервных требований
- 2) предложение денег, государственные закупки и налоги
- 3) учетная ставка процента, рыночная ставка процента и операции на открытом рынке
- 4) операции на открытом рынке, норма резервных требований и учетная ставка процента
- 5) банковские резервы, ставка процента и предложение денег

12. Как называется процесс, когда происходит восполнение недостающих средств для покрытия государственных расходов за счет продажи государственных облигаций частным лицам?

- 1) Монетизация государственного долга
- 2) Эмиссионное финансирование
- 3) Бюджетный дефицит
- 4) Бюджетный профицит
- 5) Процент по государственному долгу