НАО «Карагандинский технический университет имени Абылкаса Сагинова»
Кафедра «Экономика и менеджмент предприятия»



Бирюков Валерий Викторович
д.э.н., профессор

ЛЕКЦИЯ 8

Монетарная политика

Цели, инструменты и механизм воздействия

Государственное регулирование экономики

Монетарная политика: сущность

Роль центрального банка в регулировании экономики

Определение

Система мер центрального банка по регулированию денежной массы, стоимости кредита, инфляции и деловой активности.

Основное назначение

Обеспечивать ценовую и финансовую стабильность и создавать условия для устойчивого развития экономики.

КАЗАХСТАН

Монетарную политику проводит Национальный Банк РК. Его приоритет — ценовая стабильность.

Основные цели монетарной политики

Шесть ориентиров государственного регулирования

01 Стабильность цен и снижение инфляции

02 Устойчивость национальной валюты

03 Стабильность банковской системы

04 Рост экономики и занятости

05 Сглаживание экономических циклов

06 Равновесие на денежном рынке

ПРИОРИТЕТ

Ценовая стабильность — ключевое направление Национального Банка Республики Казахстан.

Два вида монетарной политики

Изменение процентных ставок и предложения денег

Стимулирующая политика

Снижение ставки, увеличение денежного предложения и доступности кредитов.

Эффект: рост потребления, инвестиций и занятости; риск ускорения инфляции.

Сдерживающая политика

Повышение ставки, ограничение денежного предложения.

Эффект: ослабление спроса и инфляционного давления; риск замедления роста.

ВЫБОР

Направление политики зависит от состояния экономики и инфляционных рисков.

Инструмент 1. Базовая ставка

Основной ориентир стоимости денег в экономике

Повышение ставки

Кредиты становятся дороже; спрос на заёмные средства сокращается. Это помогает сдерживать совокупный спрос и инфляцию.

Снижение ставки

Кредиты становятся доступнее, стимулируются кредитование, инвестиции и деловая активность.

ЦЕПОЧКА

Базовая ставка → банковские проценты → решения бизнеса и населения

Инструменты 2–3. Денежная ликвидность

Операции на открытом рынке и обязательные резервы

Операции на открытом рынке

Центральный банк покупает или продаёт ценные бумаги.

Покупка увеличивает количество денег в экономике; продажа — уменьшает.

Обязательные резервы

Часть привлечённых средств банки обязаны хранить в резерве.

Повышение норматива ограничивает кредитование, снижение — расширяет.

ОБЩИЙ ЭФФЕКТ

Оба инструмента позволяют менять предложение денег и условия кредитования.

Инструменты 4–6. Поддержка и ожидания

Рефинансирование, валютные интервенции и коммуникация

Рефинансирование

Предоставление центральным банком средств коммерческим банкам для поддержания ликвидности.

Валютные интервенции

Покупка или продажа иностранной валюты для сглаживания резких колебаний курса.

Коммуникация

Публикация решений и прогнозов для влияния на ожидания населения и бизнеса.

СМЫСЛ

Монетарная политика воздействует не только на деньги, но и на ожидания участников рынка.

Механизм действия монетарной политики

Передача решения центрального банка в реальную экономику

01 Базовая ставка → **02** Проценты банков → **03** Кредиты и сбережения

04 Потребление и инвестиции → **05** Совокупный спрос → **06** Производство и инфляция

РЕЗУЛЬТАТ

Через кредитование и спрос политика влияет на занятость, выпуск и уровень цен.

Денежный мультипликатор

Как банковская система формирует депозитные деньги

Упрощённая модель

Банки создают депозитные деньги посредством выдачи кредитов.

m — денежный мультипликатор;
r — норма обязательных резервов.

$$m = 1 / r$$

При r = 10% = 0,1
m = 1 / 0,1 = 10

ПРИМЕЧАНИЕ

Величина 10 — теоретический результат упрощённой модели.

Таргетирование инфляции

Целевой ориентир и управление ожиданиями

Принцип режима

Центральный банк устанавливает целевой ориентир инфляции и регулирует процентные ставки для его достижения.

Условия эффективности

Доверие к центральному банку и управляемость инфляционных ожиданий населения и бизнеса.

ЛОГИКА

Цель по инфляции → решения по ставке → ожидания и спрос → динамика цен

Ограничения монетарной политики

Почему ожидаемые результаты не всегда достигаются

Временные лаги	Решения воздействуют на экономику с запаздыванием.
Поведение банков	Снижение ставки не гарантирует увеличение кредитования.
Внешние шоки	Инфляция может иметь немонетарные причины.
Цена сдерживания	Высокая ставка способна замедлять инвестиции и рост.
Уровень доверия	Эффект зависит от ожиданий населения и бизнеса.

Сопоставление политики и её рисков

Взвешивание результатов и побочных эффектов

При инфляционном давлении

Сдерживающие меры помогают уменьшить спрос, но могут замедлить кредитование, инвестиции и выпуск.

При слабой деловой активности

Стимулирующие меры расширяют спрос и доступ к кредитам, но могут увеличить инфляционное давление.

ПРИНЦИП

Необходимо искать баланс между ценовой стабильностью и устойчивым экономическим ростом.

Ключевые выводы

Монетарная политика как инструмент государственного регулирования

01 **Центральный банк управляет денежными условиями и стоимостью кредита.**

02 **Инструменты влияют на банковскую систему, спрос и инвестиции.**

03 **Инфляционные ожидания и доверие определяют результативность.**

04 **Ценовая стабильность должна сочетаться с условиями для роста.**

ИТОГ

Ставки и денежная масса влияют на инфляцию, инвестиции, потребление и занятость.

Вопросы для обсуждения

Проверка понимания ключевых механизмов

Проверьте себя

1. В чём основные цели монетарной политики?
2. Чем стимулирующая политика отличается от сдерживающей?
3. Как работает изменение базовой ставки?
4. Какие инструменты применяет центральный банк?

Практические задания

1. Объясните цепочку передачи изменения ставки в инфляцию.
2. Рассчитайте m при r = 20%.
3. Обсудите причины, по которым снижение ставки не всегда стимулирует кредиты.
4. Назовите риски повышения ставки.

ГЛАВНОЕ

Монетарные решения требуют оценки и ожидаемых эффектов, и ограничений.