

УДК 336.7(73)
ББК 65.262-18(7Coe)
А49

Р е ц е н з е н т

засл. деятель науки РФ, д-р экон. наук, проф. *Г.Б. Поляк*

Главный редактор издательства
кандидат юридических наук,
доктор экономических наук *Н.Д. Эриашвили*

А49 **Алехин, Борис Иванович.**
Кредитно-денежная политика: Учеб. пособие для студентов
вузов, обучающихся по специальности 060400 «Финансы и
кредит» / Б.И. Алехин. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.:
ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 135 с.: табл.

ISBN 5-238-00799-X

Агентство СІР РГБ

Книга посвящена кредитно-денежной политике центрального банка, в первую очередь Федеральной резервной системы США. Рассматриваются теоретические основы кредитно-денежной политики, фракционная система обязательных резервов банковской системы, инструменты управления банковскими резервами, разработка и реализация кредитно-денежной политики, а также дается анализ кредитно-денежной политики при нулевых обязательных резервах.

Для студентов, преподавателей, аспирантов, научных и практических работников.

ББК 65.262-18(7Coe)

ISBN 5-238-00799-X

© Б.И. Алехин, 2003, 2004

© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2004.

Воспроизведение всей книги или какой-либо
ее части любыми средствами или в какой-либо
форме, в том числе в Интернет-сети, запрещается
без письменного разрешения издательства

СПИСОК ТАБЛИЦ

Табл. 1.1. Формы денег и денежные агрегаты	13
Табл. 2.1. Бухгалтерский баланс допотопного банка	33
Табл. 2.2. Бухгалтерский баланс коммерческого банка	34
Табл. 2.3. Бухгалтерский баланс «банка будущего»	34
Табл. 2.4. Бухгалтерский баланс федерального резервного банка	37
Табл. 2.5. Изменения в балансах под влиянием сделки центрального банка с ценными бумагами	50
Табл. 2.6. Вливание денег в экономику в результате покупки центральным банком у инвестора облигации за 10 000 руб. (округление до целых)	52
Табл. 2.7. Некоторые факторы, воздействующие на банковские резервы	54
Федеральные расходы увеличивают банковские резервы	55
Покупка долларов уменьшает банковские резервы	56
Табл. 3.1. Снижение нормы обязательного резервирования	61
Табл. 3.2. Рефинансирование коммерческого банка	63
Табл. 3.3. Эффект продажи центральным банком ценных бумаг коммерческому банку	71
Табл. 3.4. Эффект операций на открытом рынке	77
Системное репо	78
Результаты «обхода» репо-рынка	79
Продано резервов по репо	79
Табл. 3.5. Средние дневные объемы временных сделок первичных дилеров по ГЦБ США	80
Табл. 4.1. Операционные процедуры кредитно-денежной политики США	88
Определение объема операций на открытом рынке	101
Табл. 4.2. Выбор инструмента изменения резервов	103
Табл. 4.3. Виды репо и их политический смысл	104
Табл. 4.4. Факторы, влияющие на банковские резервы (средние дневные остатки за октябрь 1995 г.)	106
Изменения в балансе под влиянием репо с центральным банком и последующих списаний	126

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОТ АВТОРА	3
Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ	4
1.1. Денежная масса	4
1.2. Спрос на деньги и предложение денег	14
1.3. Инфляция	22
Контрольные вопросы	30
Глава 2. РЕЗЕРВЫ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ	32
2.1. Фракционная система резервирования	32
2.2. Резервы: обязательные и избыточные, собственные и заемные	39
2.3. Резервы и денежный мультипликатор	49
2.4. Немонетарные факторы резервирования денег	54
Контрольные вопросы	59
Глава 3. ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РЕЗЕРВАМИ	60
3.1. Резервное требование	61
3.2. Рефинансирование коммерческих банков	61
3.3. Операции на открытом рынке	70
Контрольные вопросы	81
Глава 4. КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА	82
4.1. Разработка	82
4.2. Реализация	95
4.3. Решение о ежедневных действиях	102
4.4. Кредитно-денежная политика США в 2000 г.	110
Контрольные вопросы	112
Кредитно-денежная политика при нулевых обязательных резервах (вместо заключения)	114
ПРИЛОЖЕНИЯ	123
Приложение 1. Репо в Канаде	123
Приложение 2. Графика Хикса	130
Список рисунков	133
Список таблиц	134