**План**

**Введение**………………………………………………………………..2

1. **Теоретические основы денежно-кредитной политики**…..…4
	1. Подходы к роли государства в регулировании денежно-кредитной сферы...……………………………………………………..4
	2. Основные цели и виды денежно-кредитной политики Центрального банка………………………………………..................11
	3. Инструменты денежно-кредитной политики…………….14
2. **Денежно-кредитная политика в российской экономике**….17
	1. Состояние российской банковской системы на современном этапе……………………………………………………17
	2. Инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка России…………………………………………………………..22
	3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов……27

**Заключение**……...……………………………………………………31

**Список использованной литературы**……………………………..33

**Введение**

Успешное развитие экономики государства во многом зависит от проводимой в нем денежно-кредитной политики. Под денежно-кредитной политикой государства понимается комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых Центральным банком в целях регулирования деловой активности путем планируемого воздействия на состояние кредита и денежного обращения[[1]](#footnote-1).

Центральный банк совместно с правительством разрабатывает денежно-кредитную политику в рыночной экономике. В его функции входит выбор целей и приоритетов, разработка соответствующей стратегии и тактики денежно-кредитной политики, а также её реализация посредством разнообразных инструментов и методов. В странах с развитой банковской системой денежно-кредитная и валютная политика имеют статус одного из ключевых инструментов воздействия на экономическую конъюнктуру для достижения планируемых государством ориентиров экономического развития.

**Цель** написания курсовой работы заключается в раскрытии особенностей денежно-кредитной политики России на современном этапе развития. Для достижения этой цели были поставлены следующие **задачи:**

1. определение понятия и структуры современной денежно-кредитной системы;
2. изучение основных целей, инструментов денежно-кредитной политики в целом и её принципов, закрепленных в законодательстве РФ;
3. изучение основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики в России;
4. анализ основных проблем, тенденций развития и целей на ближайшие годы денежно-кредитной политики в России.

Теоретическими основами написания курсовой работы являются труды таких экономистов как Адама Смита, Джона Мейнарда Кейнса, Милтона Фридмена и т.д.

**1. Теоретические основы денежно-кредитной политики**

1.1. Подходы к роли государства в регулировании денежно-кредитной сферы

Денежно-кредитная политика выступает в качестве неотъемлемой части общенациональной стабилизационной политики. Целью денежно-кредитной политики является создание при помощи своих инструментов таких экономических условий, при которых совокупный объем производства будет достигаться при полной занятости и низком уровне инфляции.

 Современная макроэкономическая теория включает в себя несколько конкурирующих между собой экономических школ, пытающихся объяснить механизм функционирования рыночной системы и дать рекомендации по управлению народным хозяйством, в том числе и в сфере денежно-кредитных отношений. **Экономические школы[[2]](#footnote-2)** — системы взглядов и теоретических изысканий представителей различных направлений экономической мысли, имеющие своих основоположников и последователей, обосновывающих собственную концепцию и пытающихся объяснить основные законы экономического развития общества и предложить определенные пути преодоления противоречий и основные направления дальнейшего развития общества.

В начале XX в. становится актуальным вопрос: «Что лежит в основе функционирования экономической системы, и насколько сильным должно быть вмешательство государства в регулирование экономики?» Ведущими школами, которые по-разному отвечали на него, являются неоклассицизм, кейнсианство и монетаризм

**Неоклассическая школа** — преобладающее в 20 в. направление экономической науки, сторонники которого обращают основное внимание на самостоятельную хозяйственную деятельность отдельных людей и выступают за ограничение (или даже за полный отказ от) государственного регулирования экономики.

Сторонником неоклассической школы, основоположником классической политической экономии является английский экономист Адам Смит. В своей книге Богатство народов (1776) он впервые представил в систематизированной форме знания об объективных закономерностях хозяйственной жизни.

Именно А.Смит придумал модель «человека экономического», которая по сей день остается фундаментом экономической теории. В основе всех экономических процессов, по его мнению, лежит человеческий эгоизм. Общее благо стихийно складывается вследствие самостоятельных действий отдельных индивидов, каждый из которых стремится к рациональной максимизации своей выгоды. Отсюда вытекает концепция «невидимой руки рынка», которую поддерживают и современные экономисты-неоклассики. Согласно этой концепции, стремящийся преумножить лишь свое личное благосостояние индивид более эффективно служит в рыночном хозяйстве интересам общества, чем если бы он сознательно стремился служить общественному благу. Поскольку «невидимая рука рынка» обеспечивает оптимальную организацию производства, его сознательное регулирование является не только излишним, но и вредным. Поэтому государству в экономике сторонники классической политэкономии отводили роль «ночного сторожа» – гаранта соблюдения рыночных «правил игры», но не ее участника.

Неоклассическая теория господствовала до 1930-х, когда лидерство в экономической науке перехватили последователи английского экономиста Джона Мейнарда Кейнса – представители **кейнсианской экономической теории.** В отличие от неоклассиков, кейнсианцы отвергли идею невмешательства государства в хозяйственную жизнь и разрабатывали теории макроэкономического регулирования.

Итак, теория активного государственного вмешательства в виде налогово-бюджетной (фискальной) и кредитно-денежной политики благодаря активному стимулированию эффективного спроса создана английским экономистом Кейнсом. Эта теория нашла отражение в его главном труде «Общая теория занятости, процента и денег» (1936 г.). Сторонники кейнсианства утверждают, что рыночная экономика представляет собой неустойчивую систему со многими внутренними «пороками». Поэтому государство должно активно использовать различные инструменты регулирования экономики, в том числе финансовые и денежно-кредитные. Механизм денежно-кредитного регулирования действует следующим образом. Изменение денежного предложения является причиной повышения или понижения процентной ставки, что в свою очередь приводит к колебаниям инвестиционного спроса и через мультипликативный эффект инвестиций – к изменению в уровне национального производства. Кейнс рассматривал модель стимулирующей политики (снижение учетной ставки ради роста инвестиций). Дефицит государственного бюджета, возникающий при такой политике, может покрываться кредитно-денежной эмиссией. Небольшие темпы инфляции, сопровождающие дефицитную политику, являются стимулирующими.

Кейнсианцы отмечают, что цепь причинно-следственных связей между предложением денег и уровнем национального производства достаточно велика. Центральный банк при проведении денежно-кредитной политики должен обладать значительным объемом экономической информации (например, о том, как скажется на инвестиционном спросе изменение процентной ставки). Кроме того, между приростом денег в обращении, инвестициями и наполнением рынка товарами и услугами существует определенный временной лаг.

Кейнсианцы считают денежно-кредитное регулирование не столь эффективным средством стабилизации экономики, как, например, использование инструментов фискальной или бюджетной политики.

В кейнсианской теории основным фактором, определяющим реальный объем производства, занятости и уровня цен являются совокупные расходы, или совокупный спрос. Он складывается из четырех основных компонентов и представляет собой валовой национальный продукт, подсчитанный через расходы. Основное кейнсианское уравнение имеет следующий вид:

**ВНП = С + ĺg + G + Xn**,

где **С** – потребительские расходы домашних хозяйств. Они включают расходы на предметы текущего потребления и предметы длительного пользования, а также потребительские расходы на услуги.

**Ig** – валовые частные внутренние инвестиции. К ним относятся все инвестиционные расходы фирм, предназначенные для замещения оборудования и сооружений, которые потреблены в ходе производства в текущем году плюс любые чистые добавления к объему капитала в экономике. К валовым частным внутренним инвестициям относятся также затраты домашних хозяйств на строительство жилья.

**G** – государственные закупки товаров и услуг. Данная группа расходов включает все государственные расходы: федеральные и местные на конечную продукцию предприятий и на все прямые закупки ресурсов со стороны государства. Государственные трансфертные платежи здесь не учитываются, поскольку подобные расходы не отражают увеличения производства, а являются простой передачей государственных доходов определенным семьям и индивидам.

**Хn** – чистый экспорт товаров и услуг, или разница между экспортом и импортом. Представляет собой величину, на которую зарубежные расходы на товары и услуги данной страны превышаю затраты данной страны на иностранные товары и услуги.

**Монетаризм** — одно из основных течений современного неоклассического направления, виднейшим представителем которого является Милтон Фридмен. Основной тезис монетаристов — «деньги — главный и решающий фактор рыночного хозяйства». Абсолютизация сферы обращения характерна для этого направления развития экономической мысли. Основной заслугой монетаристов считается детальная проработка вопросов, связанных с антиинфляционной денежной политикой государства.

Главная идея монетаристов заключается в том, что рыночная экономика способна к эффективному саморегулированию. Монетаристы предлагают свести к минимуму государственное регулирование экономики, ограничив его денежно-кредитным регулированием, осуществляемым совместно с центральным банком, так как ни одно правительство не может быть мудрее рынка; «за неизбежные ошибки государства мы отвечаем своими деньгами, а оно - нашими»; «чем меньше доля государственных расходов в ВНП, тем лучше жизнь людей»[[3]](#footnote-3).

М. Фридмен выступал за строгое выполнение монетарного правила, согласно которому денежное предложение должно расширяться в темпе, совпадающим с ежегодным темпом потенциального роста ВНП. Иначе говоря, денежное предложение должно устойчиво возрастать на 3–5% в год. По М. Фридмену, если денежное предложение будет расти в постоянном темпе, то и всякая тенденция к спаду в экономике будет носить временный характер. Поэтому он предлагал запретить использование денег в любых целях краткосрочной политики (для регулирования процентной ставки и занятости). Таким образом, монетарная концепция фактически исключает бюджетную политику. Кроме того, государство должно устранять любые внутренние факторы, оказывающие неденежное влияние на уровень цен (контроль профсоюзов и т.д.).

В 1980-е годы монетаристская концепция находит свое практическое применение в качестве теоретической основы экономической политики правительств Р. Рейгана и Дж. Буша в США и М. Тэтчер в Великобритании. На сегодняшней день, монетаризм является официальной теорией таких международных финансовых организаций, как Международный Валютный Фонд (МВФ), Международный банк Реконструкции и Развития (МБРР), Всемирный Банк (ВБ) [[4]](#footnote-4). Рекомендации монетаристов также легли в основу многих экономических реформ, проводимых в странах, вставших на путь рыночных преобразований, в частности реформы Гайдара в России. Освобождение с января 1992 г. цен от государственного регулирования (т. н. либерализация) при сохранившейся монополизации производства и рынка привело к резкому взлету цен к концу 1992 г. примерно в 150 раз. Рост зарплаты катастрофически отставал от роста цен. Оказались фактически конфискованными денежные сбережения населения, резко снизился его жизненный уровень, возросла социальная незащищенность людей. Главной ошибкой такой политики было необдуманное использование теоретических рекомендаций монетаристов без учета специфики российской экономики.

 Основополагающим уравнением монетаристов является уравнение обмена[[5]](#footnote-5):

**МV = PQ**,

где  **М** – предложение денег,

**V** – скорость обращения денег, или среднее количество сделок, которое обслуживает одна денежная единица в течение одного года, ее величину монетаристы считают постоянной,

**Р** – средняя цена, по которой продается каждая единица физического объема производства товаров и услуг,

**Q** – физический объем произведенных товаров и услуг.

Название “уравнение обмена” объясняется тем, что его левая часть (MV) представляет собой общее количество расходов покупателей на приобретение произведенных благ, а правая часть (РQ) представляет собой общую выручку продавцов этого объема.

Построим таблицу 1, обобщающую основные различия в подходах кейнсианцев и монетаристов.

*Таблица 1. Различия в подходах кейнсианцев и монетаристов к проблемам государственной к проблемам государственной экономической политики*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Проблемы государственной экономической политики** | **Рекомендации кейнсианства** | **Рекомендации монетаристов** |
| *Роль государства в современной экономике* | Значительная | Ограниченная |
| *Основные цели государственной политики* | Антициклическое регулирование, социальная политика | Обеспечение свободы функционирования рынка, антинфляционная политика |
| *Главные методы государственной политики* | Бюджетные ассигнования, налоги, гибкая кредитно-финансовая политика | Стабильная кредитно-финансовая политика |
| *Государственные расходы, дефицит госбюджета* | Высокие расходы, бюджетный дефицит – необходимый инструмент регулирования | Минимальные расходы, бюджетный дефицит вреден |
| *Налоги* | Высокие и прогрессивные | Низкие и пропорциональные |

1.2. Основные цели и виды денежно-кредитной политики Центрального банка

Денежно-кредитная (или монетарная) политика ЦБ представляет собой контроль над денежным предложением с целью достижения неинфляционного роста ВВП и полной занятости[[6]](#footnote-6). Другими словами, главная цель денежно-кредитной политики состоит в обеспечении экономики необходимыми средствами для стабилизации производства, занятости и уровня цен[[7]](#footnote-7).

Центральный банк играет ключевую роль в проведении денежно-кредитной политики. Тем самым он стремится обеспечить благоприятные условия для экономического роста и преследует конкретные цели:

* обеспечение стабильных темпов экономического роста;
* смягчение циклических колебаний;
* сдерживание инфляции;
* достижение сбалансированности внешнеэкономических связей.

Важнейшими инструментами денежно-кредитной политики Центрального банка являются:

1. операции на открытом рынке;
2. учетно-процентная (дисконтная) политика;
3. регулирование обязательной нормы банковского резервирования.

**Операции на открытом рынке** (купля-продажа долговых обязательств правительства) характерны для тех стран, где имеется достаточно развитый рынок ценных бумаг, в том числе и государственных облигаций.

На вопрос, как деньги поступают в экономику, ответ такой: есть несколько каналов, по которым деньги попадают в сферу обращения. Важнейший из них – покупка Центральным банком долговых обязательств (облигаций) правительства. Продажа государственных облигаций позволяет получить эти ресурсы: деньги не просто печатаются, а «одалживаются». Облигации держат как коммерческие банки, так и население. Когда ЦБ покупает государственные облигации, находящиеся у коммерческих банков, он увеличивает сумму денег на их резервных счетах, Следовательно, повышается способность банков к выдаче ссуд и таким образом увеличивается объем денежной массы. Если ЦБ покупает облигации у населения, то он расплачивается за них наличными, которые могут как остаться на руках у граждан, так и быть переданными ими на хранение в банк на свои текущие счета. Таким образом, ЦБ ведет к расширению денежной массы.

Противоположный эффект будет иметь продажа облигаций коммерческим банкам и населению. Коммерческие банки, приобретая облигации, уменьшают свои резервы. Население, покупая облигации, расплачивается за них деньгами, следовательно, объем его денежных запасов уменьшается. С уменьшением денежной базы уменьшается и предложение денег экономике. Конечно, в административном порядке никто не может принудить население и банки приобретать те или иные активы. Но дело в том, что, выставляя на продажу пакет облигаций, ЦБ увеличивает тем самым их предложение. Эта операция ведет к снижению текущей рыночной цены облигаций и соответственно к повышению их доходности, т.е., ставки процента по облигациям. Естественно, что экономические субъекты выразят желание купить ценную бумагу с более высокой доходностью.

**Изменение учетной ставки**, или дисконтная политика, – другой важнейший инструмент монетарной политики ЦБ. Дисконтная политика заключается в регулировании величины учетной процентной ставки (дисконта), по которой коммерческие банки могут заимствовать денежные средства у Центрального банка[[8]](#footnote-8). Учетная ставка – это минимальная ставка, по которой ЦБ может выдать ссуды коммерческим банкам для удовлетворения временных потребностей в пополнении их резервов. В России используется термин «ставка рефинансирования». Предполагается, что если ЦБ повышает ее, то коммерческие банки сокращают объем своих заимствований в Центральном банке, а, следовательно, уменьшается и возможность коммерческих банков выдавать ссуды. Денежное предложение будет уменьшаться. Экономические субъекты, которые, в свою очередь, берут ссуды (кредиты) у коммерческих банков, должны будут платить по более высокой текущей процентной ставке.

Обратная картина наблюдается при снижении учетной ставки. Получая более дешевые кредиты у ЦБ, коммерческие банки могут снизить и свои текущие ставки процента. Возможность получения более дешевых ссуд стимулирует процессы заимствования, и, таким образом, денежная масса будет расширяться.

На практике, в России ставка рефинансирования как реальный инструмент финансирования Центральным банком коммерческих банков отсутствует. По такой ставке невозможно получить кредит в ЦБ, поскольку с 1995 г. он не занимается рефинансированием коммерческих банков. Ставка рефинансирования в России играет роль ориентира для банков и финансового рынка в целом, сигнализируя о намерениях ЦБ в отношении проведения денежно-кредитной политики.

И, наконец, третий инструмент денежно-кредитной политики ЦБ – **изменение нормы обязательных резервов.** Обязательные резервы – это часть суммы депозитов, которые коммерческие банки должны хранить в виде беспроцентных вкладов в Центральном банке (формы хранения могут различаться по странам)[[9]](#footnote-9). Нормы обязательных резервов устанавливаются в процентах от объемов депозитов. Они различаются по величине в зависимости от видов вкладов (например, по срочным они ниже, чем по вкладам до востребования). В современных условиях обязательные резервы не столько выполняют функцию страхования вкладов (эту функцию выполняют специализированные финансовые институты, которым банки отчисляют определенный процент от вкладов), сколько служат для осуществления контрольных и регулирующих функций ЦБ, а также для межбанковских расчетов. Повышение нормы обязательных резервов означает сужение кредитной способности коммерческих банков. Они смогут выдавать ссуды в меньшем объеме, и предложение денег уменьшится. Снижение нормы обязательных резервов означает, что у банков расширяются возможности для выдачи ссуд, и предложение денег увеличивается.

1.3. Инструменты денежно-кредитной политики

Исходя из вышеописанных инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка, следует выделить две разновидности денежно-кредитной политики:

1. **Мягкую денежно-кредитную политику** (политика «дешевых денег»), когда ЦБ:
	1. покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке, переводя деньги в оплату за них на счета населения и в резервы банков. Это обеспечивает расширение возможностей кредитования коммерческими банками и увеличивает денежную массу;
	2. снижает учетную ставку процента, что позволяет коммерческим банкам увеличить объем заимствований и расширить объем кредитования своих клиентов по пониженным процентным ставкам. Это увеличивает денежную массу;
	3. снижает норму обязательного резервирования, что ведет к расширению кредитования экономики.

Следовательно, мягкая денежно-кредитная политика направлена на стимулирование экономики через рост денежной массы и снижение процентных ставок. Данная политика присуща в основном экономическому кризису и большой безработице[[10]](#footnote-10). Она делает кредит дешевым и легкодоступным, увеличивает денежное предложение, понижает процентную ставку, стимулирует рост инвестиций и ВВП.

1. **Жесткую денежно-кредитную политику** (политика «дорогих денег»), когда ЦБ:
	1. продает государственные ценные бумаги на открытом рынке, что вызывает сокращение резервов коммерческих банков и текущих счетов населения, уплачивающих за эти ценные бумаги. Это ведет к сокращению возможностей кредитования коммерческими банками и сокращает денежную массу;
	2. повышает учетную ставку процента, что вынуждает коммерческие банки прекратить объем заимствований у ЦБ и повысить процентные ставки по своим кредитам. Это сдерживает рост денежной массы;
	3. повышает обязательную норму банковского резервирования, что ограничивает рост денежной массы.

Следовательно, жесткая денежно-кредитная политика носит ограничительный характер, сдерживает рост денежной массы и может использоваться для противодействия инфляции. Данная политика сокращает или ограничивает рост денежной массы в стране, понижает доступность кредита, тем самым сокращает инвестиции, совокупные доходы и ограничивает инфляцию.

Таким образом, используя названные инструменты денежно-кредитной политики, Центральный банк воздействует на денежную массу, ставку процента, обменный курс. Эти действия преследуют достижение конечных целей денежно-кредитной политики – быстрый рост реального ВВП, низкую безработицу, стабильные цены, устойчивый платежный баланс.

**2. Денежно-кредитная политика в российской экономике**

2.1. Состояние российской банковской системы на современном этапе

Национальная банковская система прошла заметный путь развития. В Советской России и в СССР была распределительная государственная банковская система. В конце 1980-х гг. проведена банковская реформа. Были образованы специальные банки, организующие кредитно-расчетное обслуживание юридических и физических лиц. Данные банки, ставшие по существу огромными министерствами, не смогли эффективно организовать банковскую деятельность. На смену им пришли отдельные коммерческие банки. С этого момента начался переход от централизованной (распределительной) банковской системы к рыночной модели.

Современная банковская система России выступает как рыночная модель, при этом она разделена на два уровня. Первый уровень охватывает учреждения Центрального банка Российской Федерации. Второй уровень состоит из коммерческих банков, задача которых - обслуживание клиентов (предприятий, организаций, населения), предоставление им разнообразных услуг (кредитование, расчеты, кассовые, депозитные, валютные операции).

Центральный Банк России монопольно осуществляет эмиссию наличных денег (банкнот и монет) и организует их обращение[[11]](#footnote-11). В отличие от промышленно развитых стран удельный вес наличных денег в России очень велик – более 28% денежной массы, поэтому эмиссионная функция ЦБР имеет особенно большое значение. Выполняя функцию «банка банков» Банк России принимает на хранение кассовые резервы коммерческих банков, оказывает им кредитную поддержку, являясь для них кредитором последней инстанции, регулирует денежное обращение. Банк России, подобно центральным банкам других стран, выполняет функцию банкира (кассира, кредитора, финансового консультанта и агента) Правительства РФ. На его счетах хранятся средства федерального бюджета, бюджетов субъектов Федерации, местных бюджетов, государственных внебюджетных фондов.

Вторым ярусом банковской системы России, как и других стран, выступают универсальные и специализированные коммерческие банки. В соответствии с российским законодательством банками являются кредитные организации, выполняющие в совокупности следующие виды операций: привлечение во вклады средств юридических и физических лиц; размещение денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности; открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц. При этом для осуществления своей деятельности банки должны пройти государственную регистрацию в Центральном Банке РФ и получить лицензию на осуществление определенных банковских операций.

Циклический характер развития российской экономики придал черты цикличности и банковской системе. Усилило этот процесс смягчение финансовой политики, начиная с июля-августа 1994 г. в период с августа 1998 г. по сентябрь 1999 г. число действующих кредитных организаций сократилось с 1573 до 1389, или на 11,7%. Банки, которые активно занимались клиентским обслуживанием и аккумулировали средства устойчивых клиентов, имеют лучшие показатели развития. К 2002 г. банковская система в основном восстановила свои позиции после кризиса 1998 г. Уже в 2002 г. свыше 90 % кредитных организаций имели положительные финансовые результаты. В реальном исчислении до 2008 г. капитал, активы, другие показатели банковской системы возрастали темпами, существенно опережавшими рост ВВП, других секторов экономики. В результате активы банковской системы к началу 2009 г. впервые превысили объем ВВП. Активы Банка России возрастали более равномерно[[12]](#footnote-12).

Вместе с тем накапливалась определенная напряженность во взаимодействии банковской системы и реального сектора: с 2003–2004 гг. стали снижаться доли капитала, кредитов и депозитов в активах банковской системы. Также начала снижаться и доля накоплений в доходах населения[[13]](#footnote-13). По итогам 3 квартала 2010 г. Объем банковских активов вырос на 6,6 % по сравнению с максимальным уровнем начала 2009 г. В 2010 г. финансовые потоки банковского сектора в целом соответствуют докризисной ситуации[[14]](#footnote-14). Сформирован пакет мер для укрепления банковского сектора[[15]](#footnote-15):

1. Монетарные меры по поддержанию адекватного курса рубля и поддержание ставки рефинансирования на уровне 8–10 %.

2. Налоговые льготы ради капитализации банковской системы.

3. Консолидация банковского сектора.

4. Формирование базы пассивов банков за счет источников внутреннего рынка.

5. Расширение государственных гарантий.

6. Создание рынка проблемных активов банков.

7. Повышение прозрачности и технологичности банковской системы.

Совокупные активы российских кредитных организаций (без Сбербанка России ОАО) за декабрь 2010 года выросли на 3,4%, в основном за счет традиционного для конца финансового года роста средств, размещаемых на корреспондентских счетах и депозитах в Банке России (рост за декабрь в 1,7 и 3,4 раза соответственно). В целом за 2010 год прирост активов составил 13,1%.

Открытость и высокая эффективность российского банковского сектора – обязательные условия успешной работы в рамках глобальной экономики. Сегодняшние проблемы в банковском секторе России связаны не столько с недавним финансовым кризисом, сколько с тем фактом, что в стране достаточно молодая банковская система, которой для достижения необходимой устойчивости и надежности требуется время.

В последние (2010-2012) годы российская банковская система интенсивно развивается, и в этом развитии наметились положительные тенденции. Кредитные организации стали стремиться к наибольшей прозрачности, открытости перед клиентами. Внедряются передовые бизнес-модели, новые банковские технологии (клиент-банк, системы денежных переводов, дебетовые и кредитные карты и т.д.), различные виды кредитования (потребительское, ипотечное и др.).
Тем не менее, по всем показателям банковская система России значительно отстает от развитых стран. Несмотря на высокий рост, объем выдаваемых кредитов не соответствует задачам экономического роста, стоящим перед страной. В структуре источников финансирования капиталовложений российских предприятий доля банковских кредитов остается по сравнению с развитыми странами незначительной – всего 8-10 % (США – 40 %, ЕС в среднем – 42-45 %, Япония – 65 %). Большая часть населения не включена в систему банковского обслуживания. По данным статистики, в России банковские счета имеют только 25 % россиян, в то время как в западноевропейских странах – все взрослое население. Меньше 10 % населения пользуются пластиковыми картами, когда в развитых странах на каждого жителя приходится 1-2 карты[[16]](#footnote-16).

Острым является вопрос насыщения банковскими услугами регионов, потому как потребительское кредитование, ипотека, банковские карты популярны только в крупных городах.

Слабость российской банковской системы негативно сказалась на ходе мирового финансового кризиса 2008 года, углубила его и сделала более продолжительным, затруднила его преодоление.

Академик РАН, заведующий кафедрой Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ А.Г. Аганбегян выделяет несколько проблем российской банковской системы[[17]](#footnote-17):

1) недостаточность активов и пассивов банка;

2) преобладание «коротких» денег в пассивах банковского сектора России;

3) высокие процентные ставки по кредитам;

4) недостаточная ликвидность и слабая устойчивость банков;

5) наличие крупнейших государственных банков, концентрирующих более 50% активов российских банков.

В условиях послекризисного развития перед банками стоит коренная задача по финансированию модернизации страны. Чтобы выполнить эту задачу, как видно из сказанного, сами банки должны подвергнуться модернизации – нарастить объем активов, значительно увеличить долю «длинных» денег за счет стимулирования долгосрочных вкладов, выпуска долгосрочных ценных бумаг, сократить участие государства в капиталах банков, значительно повысив в них долю частного капитала, повысить устойчивость банков. По мере снижения инфляции предстоит резко сократить процентную ставку банков и уйти от политики «дорогих денег».

2.2. Инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка России

В соответствии со статьей 35 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются[[18]](#footnote-18):

* процентные ставки по операциям Банка России;
* нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России
* операции на открытом рынке;
* рефинансирование банков;
* валютное регулирование;
* установление ориентиров роста денежной массы;
* прямые количественные ограничения.

Рассмотрим вышеперечисленные инструменты подробнее.

**1. Процентные ставки.** Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Процентные ставки Банка России представляют собой минимальные ставки, по которым Банк России осуществляет свои операции. Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления рубля.

Повышая или понижая процентные ставки, Центральный банк оказывает воздействие на возможности коммерческих банков и их клиентов в получении кредита, что в свою очередь влияет на экономический рост, денежную массу, уровень рыночного процента, отражается на состояние платежного баланса и валютного курса.

Так, повышение учетной ставки способствует привлечению в страну иностранного краткосрочного капитала, а в итоге активизируется платежный баланс, увеличивается предложение иностранной валюты, соответственно снижается курс иностранной и повышается курс национальной валюты. Снижение ставки приводит к противоположным результатам.

**2.  Резервные требования.** Этот метод кредитного регулирования представляет собой хранение части резервов коммерческих банков в центральном банке. Сумма хранения средств на специальных счетах устанавливается в определенном процентном соотношении от величины депозитов банка. Центральный банк периодически изменяет коэффициент и норму обязательных резервов в зависимости от складывающийся ситуации и проводимой им политики. Повышение нормы означает замораживание большей чем раньше части ресурсов банка и приводит к ухудшению ликвидности последних, снижению их ликвидных возможностей, а снижение нормы обязательных резервов оказывает положительное воздействие на банковскую ликвидность, расширяет кредитные возможности банков и увеличивает денежную массу.

Резервные требования представляют собой механизм регулирования общей ликвидности банковской системы, используемый для контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора.

**3. Операции на открытом рынке.** Одним из самых важных средств регулирования денежного обращения являются операции на открытом рынке, которые заключаются в продаже или покупке центральным банком у коммерческих банков государственных ценных бумаг, банковских акцептов и других кредитных обязательств по рыночному или заранее объявленному курсу. В случае покупки Центральный банк переводит соответствующие суммы коммерческим банкам, увеличивая тем самым остатки на их резервных счетах, предоставляет им дополнительные ресурсы, расширяя их возможности по выдаче ссуд. При продаже центральный банк списывает суммы с этих счетов, соответственно их возможность предоставлять ссуды уменьшается. Таким образом, указанные операции способствуют регулированию банковских ресурсов, процентных ставок и курса государственных ценных бумаг.

В России под операциями на открытом рынке понимается купля-продажа Центральным банком РФ государственных ценных бумаг, которые обладают высокой степенью ликвидности доходности[[19]](#footnote-19). Коммерческие же банки являются основными инвесторами на рынке ценных бумаг, что расширяет регулирующее воздействие ЦБ РФ на их кредитные возможности.

В настоящее время в мировой экономической практике именно операции на открытом рынке являются основным средством регулирования денежного предложения. Это вызвано, прежде всего, необыкновенно высокой гибкостью данного инструмента, позволяющего влиять на денежную конъюнктуру на краткосрочных временных отрезках, сглаживать нежелательные колебания денежной массы.

**4. Рефинансирование банков.** Термин «рефинансирование» означает получение кредитов кредитными учреждениями от Центрального банка.

Кредиты Банка России предоставляются в соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации», статьей 35, банкам – резидентам Российской Федерации в валюте Российской Федерации в целях поддержания и регулирования ликвидности банковской системы.

Кредиты Банка России предоставляются банкам в пределах общего объема выдаваемых кредитов, определенного Банком России в соответствии с принятыми ориентирами единой государственной денежно-кредитной политики.

В случае повышения Центральным банком ставки рефинансирования, коммерческие банки будут стремиться компенсировать потери, вызванные ее ростом (удорожанием кредита) путем повышения ставок по кредитам, предоставляемым заемщикам.

Т.е. изменение учетной (рефинансирования) ставки прямо влияет на изменение ставок по кредитам коммерческих банков. Последнее является главной целью данного метода денежно-кредитной политики Центрального банка.

**5. Валютное регулирование.** Валютное регулирование осуществляется Банком России путем приобретения или продажи иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег.

**6. Ориентиры роста денежной массы.** Банку России предоставлено право устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы. В целях реализации денежно-кредитной политики Банк России может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых только среди кредитных организаций.

**7. Селективное регулирование.** Кроме вышеприведенных инструментов денежной политики, государство также иногда использует второстепенное селективное регулирование, которое касается фондовой биржи, потребительского кредита и увещеваний.

Дабы избежать излишней спекуляции на фондовой бирже, государство устанавливает предписываемую законом «маржу», т.е. процент от продажной цены ценной бумаги, который должен быть оплачен при покупке либо наличными, либо ценными бумагами, в то время как на другую часть может быть выписана долговая расписка. Маржу повышают при желании ограничить спекулятивную скупку акций и понижают при желании оживить фондовый рынок.

Если государство хочет не допустить увеличения денежной массы, то оно может всеми возможными средствами отбивать желание брать потребительский кредит: повысит ставку процента по нему или предпишет делать беспроцентный вклад в Центральный банк при покупке кредитной карточки.

Государство в лице Центрального банка может влиять на банки путем словесного убеждения. Могут быть политические заявления, общие решения, просто призывы к тому или иному действию. Государство обращается к чувству общественного долга банкиров. В общей форме могут быть сделаны предупреждения относительно доступности кредита в будущем. Иногда увещевания оказывают определенное воздействие, в конце концов, ведь банкиры столь же чувствительны к общественному мнению, как и другие.

В среднесрочной перспективе (период с 2012-2014 гг.) одной из важнейших задач Банка России является создание необходимых условий для реализации эффективной процентной политики, что предполагает совершенствование системы инструментов денежно-кредитной политики и переход к более гибкому курсообразованию[[20]](#footnote-20).

2.3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов подготовлены в соответствии со статьей 45 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и информируют общественность о целях, стоящих перед Банком России в этой области макроэкономического регулирования, инструментах и условиях достижения целей[[21]](#footnote-21).

В ближайшие годы денежно-кредитная политика Банка России будет сосредоточена на последовательном снижении инфляции, а в более отдаленной перспективе – на поддержании стабильно низких темпов роста цен (стабильности цен). Такая политика будет способствовать обеспечению устойчивого экономического роста и повышению благосостояния населения.

В рамках выбранной стратегии Банком России ставится задача снизить инфляцию до 4–5% в годовом выражении в 2014 году.

Реализация денежно-кредитной политики будет проходить в условиях гибкого курсообразования. При этом Банк России сохранит свое присутствие на валютном рынке исключительно с целью сглаживания избыточной волатильности валютного курса, не оказывая влияния на тенденции в его динамике, формируемые фундаментальными факторами. Это позволит избежать рисков для стабильности российской финансовой системы вследствие чрезмерно резких колебаний валютного курса и в то же время поможет адаптации экономических агентов к работе в условиях практически свободно плавающего валютного курса.

Последовательное сокращение прямого вмешательства Банка России в процессы курсообразования означает уменьшение влияния операций по купле-продаже Банком России иностранной валюты на вну- треннем рынке на формирование ликвидности банковского сектора. В связи с этим политика управления процентными ставками становится ключевой в процессе денежно-кредитного регулирования.

В качестве операционного ориентира процентной политики Банк России будет использовать краткосрочную процентную ставку рынка межбанковских кредитов. Ее изменение передает сигнал участникам рынка об ужесточении или смягчении денежно-кредитной политики и влияет на средне- и долгосрочные процентные ставки. Тем самым происходит необходимое для воздействия на инфляцию изменение спроса в экономике.

Решения в области процентной политики Банк России будет принимать, как правило, на ежемесячной основе. Поскольку воздействие мер денежно-кредитной политики на динамику инфляции распреде- ляется во времени, при принятии решений Банк России будет ориентироваться на оценки ожидаемой траектории инфляции. Принимаемые решения будут опираться на широкий анализ рисков для достижения цели по снижению инфляции как со стороны факторов спроса и предложения в экономике, имеющих кратко- и среднесрочный характер воздействия на инфляционные процессы, так и со стороны монетарных факторов, динамика которых определяет средне- и долгосрочную траекторию инфляции. При необходимости Банк России, помимо мер процентной политики, будет использовать весь спектр имеющихся в его распоряжении инструментов.

Учитывая уроки финансово-экономического кризиса, Банк России намерен уделять пристальное внимание вопросам финансовой стабильности. Они приобретают особую актуальность и с той точки зрения, что банковская система является основным звеном передачи сигналов из области денежно-кредитной политики в реальный сектор экономики. От степени стабильности и эффективности работы системы финансового посредничества зависит не только достижение цели денежно-кредитной политики по снижению инфляции, поддержанию це- новой стабильности, но и состояние общего макроэкономического равновесия. Исследование процессов, происходящих в финансовом секторе экономики (в том числе постоянный мониторинг движения цен на рынках недвижимости и фондовых рынках, анализ тенденций в динамике денежных агрегатов и кредитной активности), поможет заранее определить вероятность возникновения финансовых дисбалансов и предпринять своевременные действия в области денежно-кредитной политики и банковского регулирования по их предотвращению.

В целях поддержания финансовой стабильности предполагается уделить повышенное внимание своевременной идентификации и оценке принятых банками рисков, обеспечению прозрачности деятельности кредитных организаций, в первую очередь в целях выявления проблем на ранней стадии. Одним из основных инструментов реализации этих задач послужит развитие риск-ориентированных подходов при осуществлении надзора, базирующихся на лучшей зарубежной практике. Продолжится использование дифференцированного режима надзора за отдельными кредитными организациями в зависимости от их системной значимости, уровня прозрачности, сложности бизнеса и степени соблюдения регулятивных норм. В отношении системно значимых банков с учетом международного опыта и особенностей национальной экономики будут применяться дополнительные механизмы регулирования и контроля.

Успешность реализации стратегии денежно-кредитной политики во многом будет определяться успешностью решения задач по развитию инфраструктуры финансовых рынков и расширению их емкости. Банк России будет уделять также внимание дальнейшему совершенствованию российской национальной платежной системы, бесперебойная и эффективная работа которой, в том числе во взаимодействии с зарубежными платежными системами, является необходимым условием повышения действенности мер денежно-кредитного регулирования, обеспечения финансовой стабильности, улучшения инвестиционного климата в стране.

Результативность денежно-кредитной политики во многом зависит от состояния государственных финансов. Последовательное проведение бюджетной политики, направленной на постепенное сокращение дефицита и обеспечение долгосрочной сбалансированности и устойчивости бюджетной системы, будет вносить позитивный вклад в поддержание финансовой и макроэкономической стабильности, создавая, таким образом, благоприятные условия для достижения целей денежно-кредитной политики.

Банк России будет придерживаться практики регулярного разъяснения широкой общественности целей и содержания денежно-кредитной политики, приводить оценки макроэкономической ситуации, послужившие основанием для его решений. Повышение информационной открытости Банка России в этой области будет способствовать улучшению управления инфляционными ожиданиями и создавать фундамент для обеспечения доверия к проводимой денежно-кредитной политике.

**Заключение**

Таким образом, денежно-кредитная политика призвана способствовать установлению в экономике общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции. Главными задачами, стоящими перед всеми Центральными банками, является поддержание покупательной способности национальной денежной единицы и стабильности кредитно-банковской системы страны.

В России Современная банковская система России выступает как рыночная модель, при этом она разделена на два уровня:

1. учреждения Центрального банка Российской Федерации;
2. коммерческие банки, задача которых – обслуживание клиентов, предоставление им разнообразных услуг.

Деятельность Центрального банка России регулируется Федеральным законом от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Главной функцией Центрального Банка России является проведение денежно-кредитной политики. Его главной задачей является защита и обеспечение устойчивости национальной валюты, последовательное снижение инфляции.

Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" определил основные инструменты денежно-кредитного регулирования Банка России:

-   процентные ставки по операциям Банка России;

- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);

-   операции на открытом рынке;

-   рефинансирование банков;

-   валютное регулирование;

-   установление ориентиров роста денежной массы;

-   прямые количественные ограничения.

Денежно-кредитное регулирование, осуществляемое Центральным банком России, являясь одной из составляющих экономической политики государства, одновременно позволяет сочетать макроэкономическое воздействие с возможностями быстрой корректировки регулирующих мер.

Принимая решения о выборе инструментов денежно-кредитной политики на период 2012-2014 гг., Банк России будет исходить как из текущих задач, так и задач, поставленных на среднесрочную перспективу, которыми, в частности, являются создание условий для последовательного снижения темпов инфляции и восстановление устойчивого экономического роста, включая формирование предпосылок для перераспределения активов кредитных организаций в пользу реального сектора экономики.

**Список использованной литературы**

1. Аганбегян А. Г. – О новой роли банков в финансировании послекризисного социально-экономического развития России // Деньги и кредит. – 2011. - № 1.
2. Азаматов Д. Проблемы денежно-кредитного регулирования экономики (посткризисный период) // Market Trading Company // <http://mtcompany.ru/teoria.files/publications.files/dkp.htm>
3. Ананьев Д. Н. Банковский сектор России: итоги и перспективы развития // Деньги и кредит. – 2009. – № 3.
4. Бугаева Н. В. Банковская система России на выходе из кризиса // <http://www.rusnauka.com/10_DN_2012/Economics/1_106740.doc.htm>
5. Вечканов Г. С.. Вечканова Г. Р. Макроэкономика. 6-е изд. – СПб.: Питер, 2005. – 256 с.: ил.
6. Горшкова В. И., Трубецкая О. В. Развитие банковской системы в рыночной экономике России // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2012. - № 2.
7. Киселева Е. А. Макроэкономика: Курс лекций, – М.: Изд-во Эксмо, 2005. – 352 с. – (Высшее экономическое образование).
8. Курс экономической теории: учебник. Под общей редакцией проф. Чепурина М. Н., проф. Киселевой Е. А. – 5-е испр., доп. и перераб. изд. – Киров: «АСА», 2006. – 832 с.
9. Марцинкевич В. Экономический мэйнстрим и современное воспроизводство // Мировая экономика и международные отношения. – 2003. – № 2
10. Марыганова Е. А., Шапиро С. А. Макроэкономика. Экспресс-курс. М.: КноРус, 2010. – 296 с.
11. Носова С. С. Экономическая теория: Краткий курс: Учеб. пособие для студ. учеб. заведений. – М.: Гуманит. изд. центр ВЛАДОС, 2001. – 288 с.: ил.
12. Рейтинговое агентство Информбанк // <http://www.bdrating.ru>
13. Сажина М. А., Чибриков Г. Г. Экономическая теория. — 2-е издание, переработанное и дополненное. — М.: Норма, 2007. — 672 с.
14. Симкина Л. Г. Экономическая теория. 2-е изд. – СПб.: Питер, 2006. – 384 с.: ил. – (Серия «Учебник для вузов).
15. Стародубцева Е. Б. Основы банковского дела: Учебник. – М.: Форум, Инфра-М, 2006. – 256 с. – (Профессиональное образование).
16. Федеральный закон от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" // Российская газета. Документы // <http://www.rg.ru/2002/07/13/bank-dok.html>, 13.07.2002
17. Федеральная служба государственной статистики. Российский статистический ежегодник – 2008 г. // <http://www.gks.ru/bgd/regl/b08_13/IssWWW.exe/Stg/d5/22-25.htm>
18. Фридмен М. Если бы деньги заговорили. – М.: Дело, 2002. – 160 с.
19. Центральный банк Российской Федерации. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов // Одобрено Советом директоров Банка России 28.10.2011. – 36 с. // <http://www.cbr.ru/archive/root_get_blob.asp?doc_id=8694>
20. Экономическая безопасность: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления. – Под ред. Богомолова В. А. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ, 2009. – 295 с. – С. 190
21. Экономические школы. Фонд знаний «Ломоносов» // [http://www.lomonosov-fund.ru/enc/ru/encyclopedia:0136643](http://www.lomonosov-fund.ru/enc/ru/encyclopedia%3A0136643)
1. Курс экономической теории: учебник. Под общей редакцией проф. Чепурина М. Н., проф. Киселевой Е. А. – 5-е испр., доп. и перераб. изд. – Киров: «АСА», 2006. – 832 с. – С. 459 [↑](#footnote-ref-1)
2. Экономические школы. Фонд знаний «Ломоносов» // [http://www.lomonosov-fund.ru/enc/ru/encyclopedia:0136643](http://www.lomonosov-fund.ru/enc/ru/encyclopedia%3A0136643) [↑](#footnote-ref-2)
3. Фридмен М. Если бы деньги заговорили. – М.: Дело, 2002. – 160 с. [↑](#footnote-ref-3)
4. Марцинкевич В. Экономический мэйнстрим и современное воспроизводство // Мировая экономика и международные отношения. – 2003. – № 2 [↑](#footnote-ref-4)
5. Сажина М. А., Чибриков Г. Г. Экономическая теория. — 2-е издание, переработанное и дополненное. — М.: Норма, 2007. — 672 с. – С. 517 [↑](#footnote-ref-5)
6. Киселева Е. А. Макроэкономика: Курс лекций, – М.: Изд-во Эксмо, 2005. – 352 с. – (Высшее экономическое образование). – С. 186 [↑](#footnote-ref-6)
7. Носова С. С. Экономическая теория: Краткий курс: Учеб. пособие для студ. учеб. заведений. – М.: Гуманит. изд. центр ВЛАДОС, 2001. – 288 с.: ил. – С. 169 [↑](#footnote-ref-7)
8. Курс экономической теории: Учебник. Под общей редакцией проф. Чепурина М. Н., проф. Киселевой Е. А. – 5-е испр., доп. и перераб. изд. – Киров: «АСА», 2006. – 832 с. – С. 460 [↑](#footnote-ref-8)
9. Азаматов Д. Проблемы денежно-кредитного регулирования экономики (посткризисный период) // Market Trading Company // <http://mtcompany.ru/teoria.files/publications.files/dkp.htm> [↑](#footnote-ref-9)
10. Вечканов Г. С.. Вечканова Г. Р. Макроэкономика. 6-е изд. – СПб.: Питер, 2005. – 256 с.: ил. – С. 172 [↑](#footnote-ref-10)
11. Федеральный закон от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" // Российская газета. Документы // <http://www.rg.ru/2002/07/13/bank-dok.html>, 13.07.2002 [↑](#footnote-ref-11)
12. Горшкова В. И., Трубецкая О.В. Развитие банковской системы в рыночной экономике России // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2012. - № 2. – С. 147 [↑](#footnote-ref-12)
13. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации // <http://www.cbr.ru> [↑](#footnote-ref-13)
14. Рейтинговое агентство Информбанк // <http://www.bdrating.ru> [↑](#footnote-ref-14)
15. Ананьев Д. Н. Банковский сектор России: итоги и перспективы развития // Деньги и кредит. – 2009. – № 3. – С. 38-40 [↑](#footnote-ref-15)
16. Бугаева Н. В. Банковская система России на выходе из кризиса // <http://www.rusnauka.com/10_DN_2012/Economics/1_106740.doc.htm> [↑](#footnote-ref-16)
17. Аганбегян А. Г. – О новой роли банков в финансировании послекризисного социально-экономического развития России // Деньги и кредит. – 2011. - № 1. [↑](#footnote-ref-17)
18. Федеральный закон от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" // Российская газета. Документы // <http://www.rg.ru/2002/07/13/bank-dok.html>, 13.07.2002 [↑](#footnote-ref-18)
19. Марыганова Е. А., Шапиро С. А. Макроэкономика. Экспресс-курс. М.: КноРус, 2010. – 296 с. – С. 126 [↑](#footnote-ref-19)
20. Центральный банк Российской Федерации. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов // Одобрено Советом директоров Банка России 28.10.2011. – 36 с. – Инструменты денежно-кредитной политики и их использование. – С. 26 // <http://www.cbr.ru/archive/root_get_blob.asp?doc_id=8694> [↑](#footnote-ref-20)
21. Центральный банк Российской Федерации. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов // Одобрено Советом директоров Банка России 28.10.2011. – 36 с. – Инструменты денежно-кредитной политики и их использование. – С. 3 // <http://www.cbr.ru/archive/root_get_blob.asp?doc_id=8694> [↑](#footnote-ref-21)