



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



*Дубынина Анна Валерьевна,
к.э.н., доцент кафедры
«Экономика и финансы»*

План темы

1. Сущность, функции и формы кредита
2. Денежный рынок: спрос и предложение денег. Денежная масса
3. Механизм установления равновесия на денежном рынке
4. Банковская система. Структура и функции в национальной экономике
5. Механизм создания банками кредитных денег. Банковский мультипликатор
6. Денежно-кредитная политика ЦБ: цели и инструменты
7. Модель IS-LM



1. СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ И ФОРМЫ КРЕДИТА



Кредит

(от лат.
creditum — ссуда,
долг) — это
предоставление
денег (товара)
в долг на условиях
возвратности,
срочности
и платности



Функции кредита

- Стимулирующая функция
- Перераспределительная функция
- Функция сокращения издержек обращения
- Функция ускорения концентрации и централизации капитала

Формы кредита

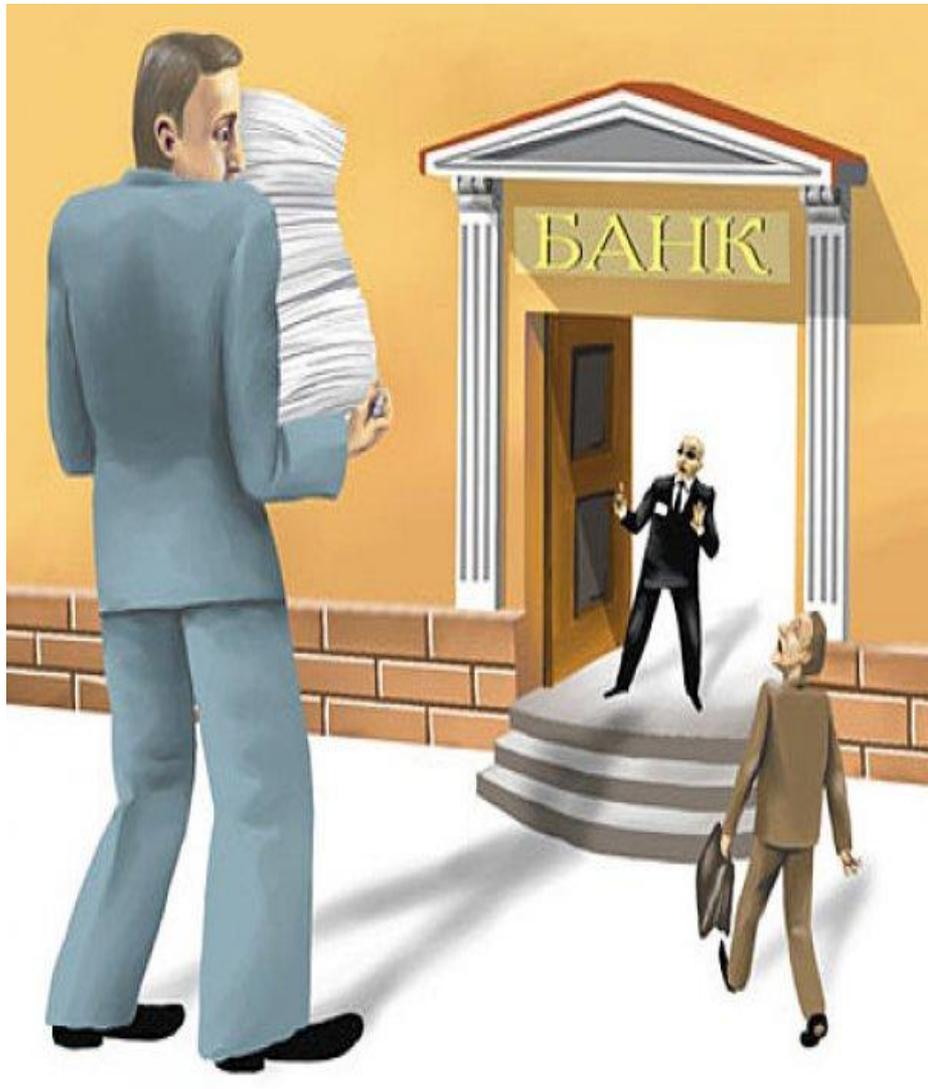
- Коммерческий (товарный)
- Банковский
- Потребительский
- Государственный
- Международный

Коммерческий кредит

Предоставляется одним небанковским предприятием другому в виде продажи товаров с отсрочкой платежа и обслуживает только сферу обращения товаров



Банковский кредит



Предоставляется кредитно-финансовыми институтами юридическим и физическим лицам в виде денежных ссуд

Потребительский кредит

Предоставляется
домашним
хозяйствам на
приобретение ими
товаров
длительного
пользования
(квартиры,
автомобили, мебель
и т. п.)



СБЕРБАНК
Всегда рядом

**Потребительские
кредиты**

Наслаждайтесь
СВОИМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ

Кредиты выдаются без комиссий

☎ 8 800 555 55 50
(звонки по России – бесплатно)

🌐 www.sberbank.ru

ОАО «Сбербанк России» (информация о кредитовании доступна только по запросу). Предоставление кредитов осуществляется на основании кредитного договора. Кредит предоставляется на условиях, указанных в кредитном договоре. Для получения кредита необходимо обратиться в отделение банка. Кредит предоставляется на условиях, указанных в кредитном договоре.

Государственный кредит



Предоставляется
органам
государственной
власти (на
покрытие
дефицита
государственного
бюджета)

Международный кредит

Предоставляется
в товарной или
денежной форме
иностранным
государствам



Процент как плата за кредит

- В узком смысле **под процентом** понимается плата за кредит
- В широком смысле **понятие «процент» связано** с доходом, который получают в результате использования фактора производства «капитал»

Ставка процента

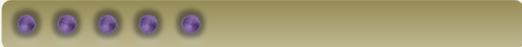
```
graph TD; A[Ставка процента] --> B[Номинальная ставка процента - это ставка, которая не учитывает уровень инфляции]; A --> C[Реальная ставка процента - это ставка, которая учитывает уровень инфляции];
```

Номинальная ставка процента - это ставка, которая не учитывает уровень инфляции

Реальная ставка процента – это ставка, которая учитывает уровень инфляции

Денежно-кредитная система

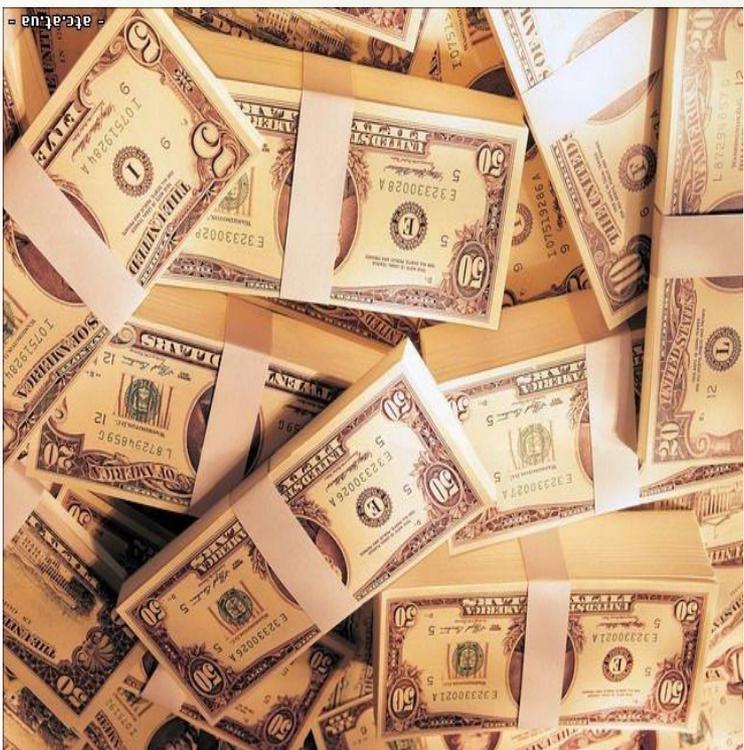
- Сложившаяся в обществе система отношений по организации денежного обращения и кредита
- Совокупность кредитных организаций страны образует **банковскую систему**



2. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА



«Три вещи могут свести человека с ума: любовь, тщеславие и изучение проблем денежного обращения»



Уолтер Лиф,
английский экономист

Сущность денег

- Деньги – это то, что деньги делают (учебник «Экономикс» Макконелла К.Р. И Брю С.Л.)
- Деньги – актив, который повсеместно принимается как средство обращения (английский экономический словарь)
- Деньги - товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента (К.Маркс)
- Деньги - ликвидное (легко реализуемое) имущество (П.Хейне)

ФУНКЦИИ ДЕНЕГ согласно К.Марксу

Мера стоимости

Деньги - общепризнанный измеритель затрат труда на производство товара.
Цена- денежное выражение стоимости

Средство обращения

Деньги - инструмент совершения сделок купли-продажи товаров

Средство образования сокровищ

Стихийное регулирование количества денег, необходимое для обращения

Средство платежа

Оплата товаров, купленных в кредит. с отсрочкой платежа

Мировые деньги

Деньги используются в расчетах между государствами

ФУНКЦИИ ДЕНЕГ согласно теории маржинализма

**Средство
обращения**

Использование денег для покупки товаров и услуг и уплаты долгов

Мера ценностей

Деньги участвуют для измерения ценностей товаров и услуг

Средство накопления

Актив, сохраняемый после продажи товаров и услуг и используемый в будущем

Сравнительная характеристика экономических функций денег

К.Маркс

- Первичной является функция **меры стоимости**
- Деньги в функции **меры стоимости** отражают затраты труда производителя на производство товаров

Маржиналисты

- Первичной является функция **средства обращения**
- Деньги в функции **меры стоимости** отражают рыночную ценность товаров с точки зрения покупателей

Сравнительная характеристика экономических функций денег

К.Маркс

- Функция денег как **средство образования сокровищ** связана со стихийным регулированием количества денег, необходимое для обращения

Маржиналисты

- Функция денег как **средство накопления** связана с формированием сбережений

Сравнительная характеристика экономических функций денег

К.Маркс

- Функция денег как **средство обращения** связана с возможностью удовлетворения только личных потребностей товаропроизводителя и членов его семьи в условиях простого товарного производства

Маржиналисты

- Функция денег как **средство обращения** связана со способностью денег обмениваться на любые товары
- Отказались от выделения функции **мировых денег**

Количество денег, необходимое для обращения

- Количество денег в экономике должно соответствовать стоимости произведенных товаров и услуг

$$M = \frac{СЦТ - К - ВП + П}{V}$$

Ликвидность денег

Это способность денег быть обращенными в наличные и истраченными на товары и услуги



Наибольшей ликвидностью
обладают наличные деньги,
нежели деньги,
находящиеся в банке

Денежная масса

В соответствии с критерием убывания ликвидности **делится на денежные агрегаты:**

- ✓ M1 («деньги»)
- ✓ M2 («почти деньги»)
- ✓ M3

Денежный агрегат М1



наличные
деньги (M0) +
средства на
текущих счетах
в банке +
вклады до
востребования

Денежный агрегат M2



Денежный
агрегат M1 +
срочные
вклады
небольших
размеров

Денежный агрегат М3



Денежный агрегат М2 + срочные вклады крупных размеров (свыше 100 тыс. долл.), ценные бумаги государства, коммерческих банков

Денежные агрегаты в России, %

Денежный агрегат	2013	2014	2015	2016	2017
Денежная масса M2	100	100	100	100	100
Наличные деньги M0	25,3	24,3	23,5	22,3	22,3
Безналичные средства M1	74,7	75,7	76,5	77,7	77,7

Количественная теория денег

- ✓ Существует взаимосвязь между количеством денег в обращении и общим объемом проданных товаров и услуг в рамках национальной экономики (монетаристская теория)
- ✓ Эта связь выражается уравнением обмена И.Фишера (уравнением количественной теории денег)

Уравнение количественной теории денег

$$M \times V = P \times U$$

- ✓ M – масса денег в обращении
- ✓ V - скорость обращения денег – среднее количество раз, которое денежная единица переходит из рук в руки при совершении сделок в течение года
- ✓ P - средняя цена товаров и услуг
- ✓ U - количество проданных товаров и оказанных услуг

$$M \times V = P \times Y$$

✓ Монетаристы: $V = \text{const}$, $Y = Y^*$

$$M \uparrow \Rightarrow AD \uparrow \Rightarrow PQ \uparrow \Rightarrow P \uparrow$$

✓ Кейнс: V - нестабильна

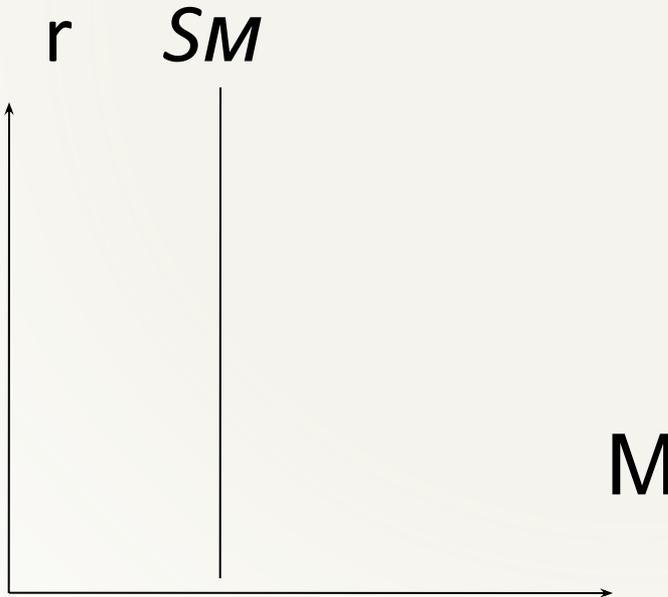
$$M \uparrow \Rightarrow r \downarrow \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow \text{совокупные расходы} \downarrow \Rightarrow Y \downarrow$$

Денежный рынок состоит из трех элементов

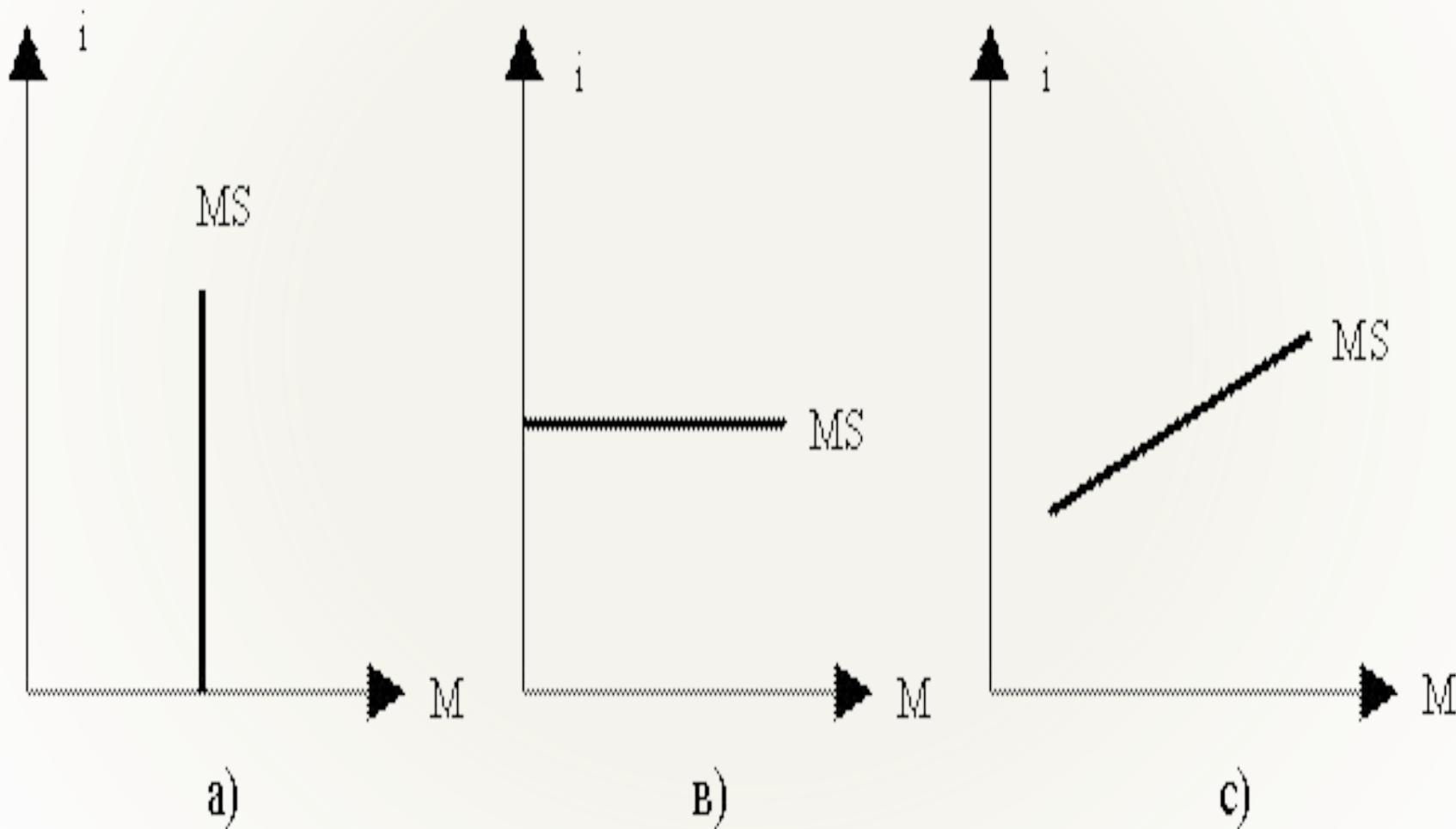
- ✓ **Спрос на деньги**
- ✓ **Предложение денег**
- ✓ **Цена денег (ставка банковского процента)**

Предложение денег (S_M)

Денежная масса, находящаяся в обращении и складывающаяся из соответствующих денежных агрегатов



Предложение денег



Спрос на деньги (D_м)

общее количество денег, которое население и фирмы желают держать у себя на руках в настоящий момент

По Кейнсу три мотива, побуждают хранить деньги

- 1. Трансакционный мотив** (хранение денег для сделок, то есть для ежедневного финансирования текущих расходов)
- 2. Мотив предосторожности** (хранение денег на случай будущих непредвиденных расходов)
- 3. Спекулятивный мотив** (хранение денег в ожидании падения цен)

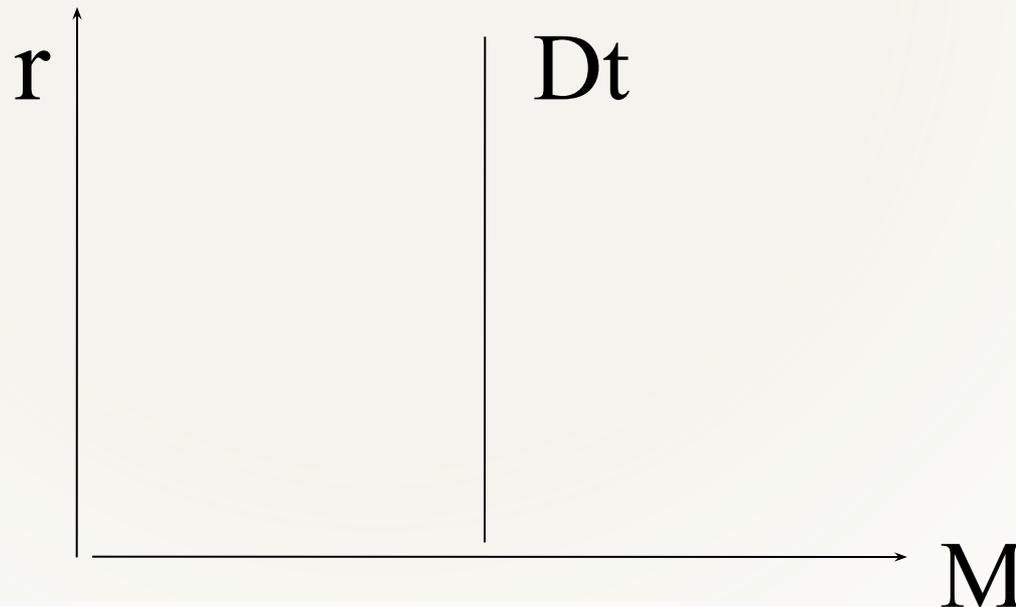
Трансакционный спрос на деньги

- Спрос на наличные деньги для совершения сделок купли-продажи товаров и услуг
- Зависит прямо пропорционально от цен и количества товаров и услуг и обратно пропорционально скорости обращения денег

$$D_t = \frac{P * Q}{V}$$

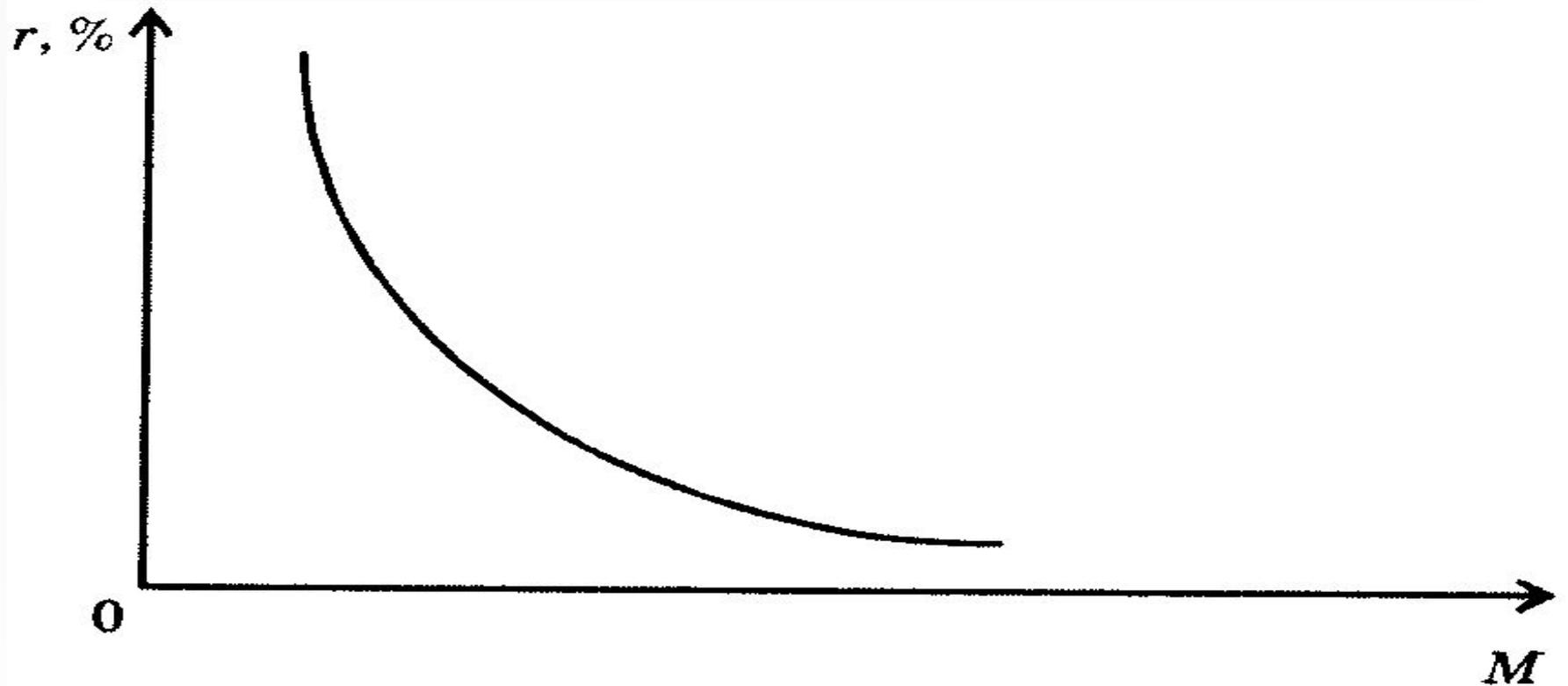
Трансакционный спрос на деньги

- Не зависит от уровня %-ной ставки, которая устанавливается на денежном рынке, поэтому графически трансакционный спрос на наличные деньги будет представлен в виде вертикальной кривой



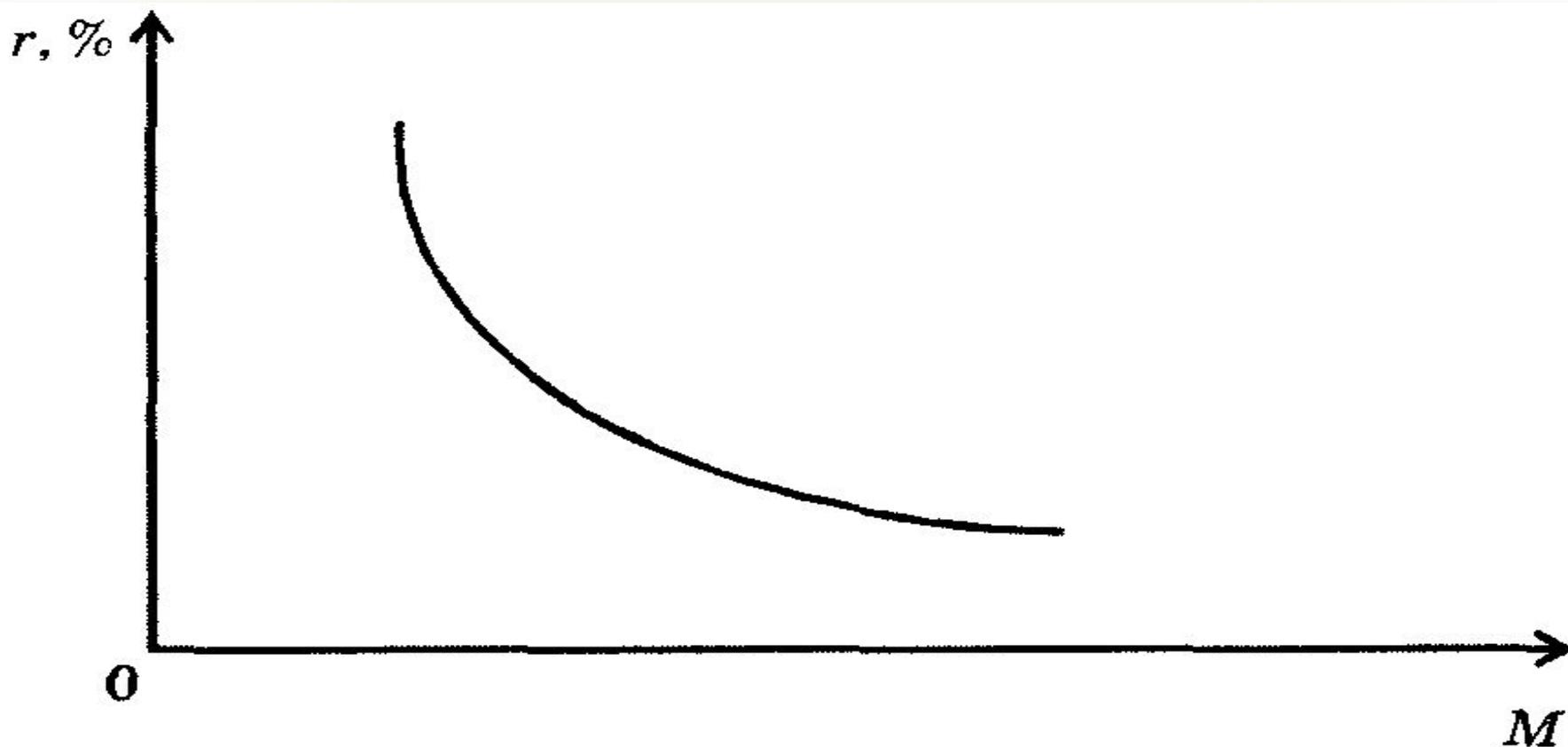
Спекулятивный спрос на деньги

Спрос на наличные деньги со стороны финансовых активов



Общий спрос на деньги

Складывается из транзакционного и спекулятивного спросов на наличные деньги

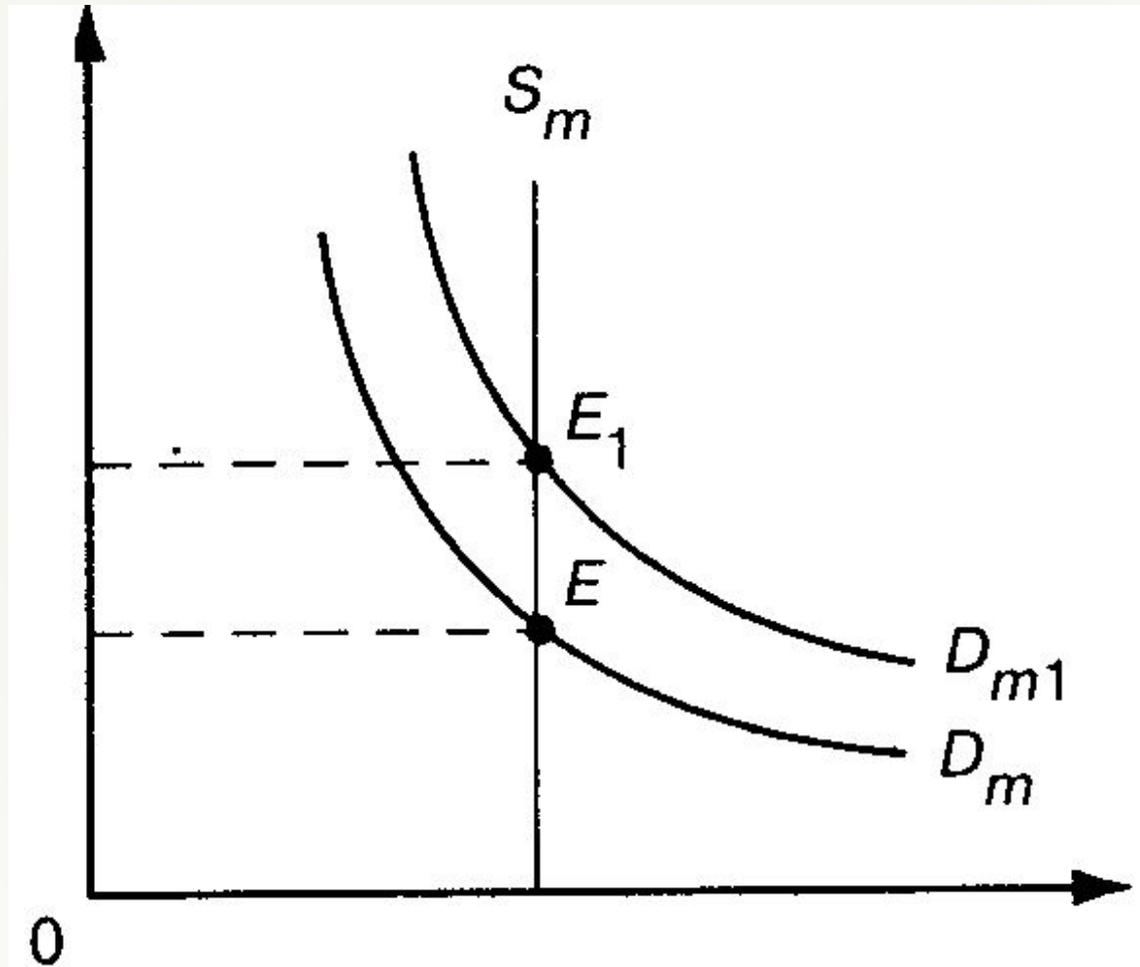




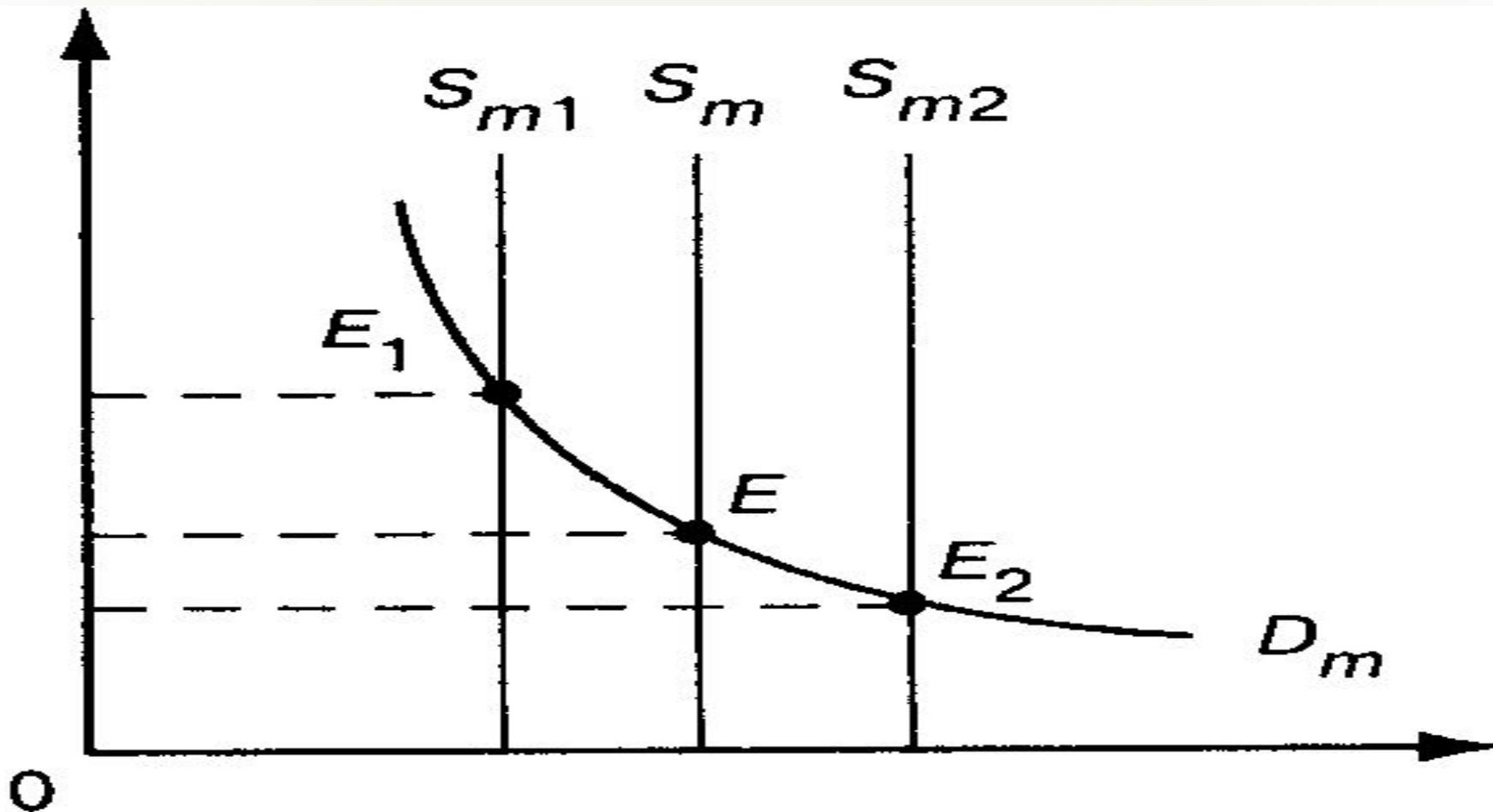
3. МЕХАНИЗМ УСТАНОВЛЕНИЯ РАВНОВЕСИЯ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ



Изменение спроса на деньги и механизм восстановления равновесия на денежном рынке



Изменение предложения денег и механизм восстановления равновесия на денежном рынке





4. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА. СТРУКТУРА И ФУНКЦИИ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ



Структура банковской системы



Функции ЦБ

```
graph TD; A[Функции ЦБ] --> B[Денежная эмиссия]; A --> C[Кредитно-денежное регулирование экономики]; A --> D[Контроль за деятельностью коммерческих банков];
```

Денежная
эмиссия

Кредитно-
денежное
регулирование
экономики

Контроль за
деятельностью
коммерческих
банков

Функции коммерческих банков

```
graph TD; A[Функции коммерческих банков] --> B[Привлечение вкладов]; A --> C[Выдача кредитов];
```

Привлечение
вкладов

Выдача
кредитов

Операции коммерческого банка

```
graph TD; A[Операции коммерческого банка] --> B[Пассивные]; A --> C[Активные]; A --> D[Активно-пассивные];
```

Пассивные

Активные

Активно-
пассивные

Пассивные операции



ForexAW.com

Операции по привлечению денежных средств, в результате которых формируются банковские ресурсы (вклады, межбанковские кредиты, собственные средства)

Активные операции



Операции по размещению денежных средств банка (кредиты, выданные банком, приобретенные ценные бумаги, собственность банка, обязательные резервы, денежная наличность банка)

Активно-пассивные операции

Операции, по которым банки получают доход не в виде процентов, а в виде комиссионных платежей



Размещение кредитных организаций по федеральным округам в 2017 г.

Федеральный округ	Кол-во, ед.	% к итогу
Центральный, в т.ч. Москва и Моск.обл.	504 459	60,4 55,0
Северо-западный	64	7,7
Южный	43	5,2
Северо-кавказский	28	3,4
Приволжский	92	11,0
Уральский	35	4,2
Сибирский	44	5,3
Дальневосточный	22	2,6
Крымский	2	0,2

Небанковские кредитные организации

Специализированные организации,
осуществляющие отдельные
банковские операции

Финансовые компании, занимающиеся
коммерческим кредитованием

Инвестиционные компании, оказывающие
посреднические услуги на фондовом рынке

Негосударственные пенсионные фонды,
мобилизующие средства для выплаты
пенсий гражданам

Страховые компании, аккумулирующие
средства для возмещения ущерба при
наступлении страхового случая



5. МЕХАНИЗМ СОЗДАНИЯ БАНКАМИ КРЕДИТНЫХ ДЕНЕГ. БАНКОВСКИЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР



Коммерческие банки выполняют два
основных вида операций

пассивные –
отражают процессы
привлечения
денежных средств
банком

активные –
отражают процессы
размещения
денежных средств
банком

Механизм создания банками кредитных денег

							Итого
Денежная масса	1024	+256	+64	+16	+4	+1	= 1365
Наличная часть	512	+128	+32	+8	+2	+1	= 683
Безналичная часть	512	+128	+32	+8	+2	-	= 682
Резервы	256	+64	+16	+4	+1	-	= 341
Кредиты	256	+64	+16	+4	+1	-	= 341

Денежный мультипликатор

Банк 1

$$D = 1024 \quad r = 50\%$$

$$K_0 = 512 \quad R_0 = 512 \quad K = D * (1 - r)$$

Банк 2

$$K_1 = 256 \quad R_1 = 256 \quad K = (D * (1 - r)) * (1 - r)$$

Банк 3

$$K_2 = 128 \quad R_2 = 128 \quad K = (D * (1 - r)^2) * (1 - r)$$

Банк 4

$$K = \dots \quad R = \dots \quad K = (D * (1 - r)^3) * (1 - r)$$

Денежный мультипликатор

$$\Delta M = 1024 + 512 + 256 + 128 + \dots = \Delta D$$

$$\begin{aligned} & (\text{первоначальный вклад}) + \Delta D^*(1 - r) + \\ & (\Delta D (1 - r)) (1 - r) + (\Delta D (1 - r)^2)^* (1 - r) \\ & + (\Delta D^*(1 - r)^3) *(1 - r) + (\Delta D^*(1 - r)^4)]^* (1 \\ & - r) + \dots = \Delta D^*(1 + (1 - r) + (1 - r)^2 + (1 - \\ & r)^3 + (1 - r)^4 + \dots) = \Delta D^*(1 / r) \end{aligned}$$

Денежный мультипликатор

- показывает во сколько раз коммерческие банки способны увеличить денежную массу при существующей норме обязательных резервов

$$m = \frac{1}{r} = \frac{\text{Депозиты } D}{\text{Резервы } R}$$



6. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА ЦБ: ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ



Денежно-кредитная политика



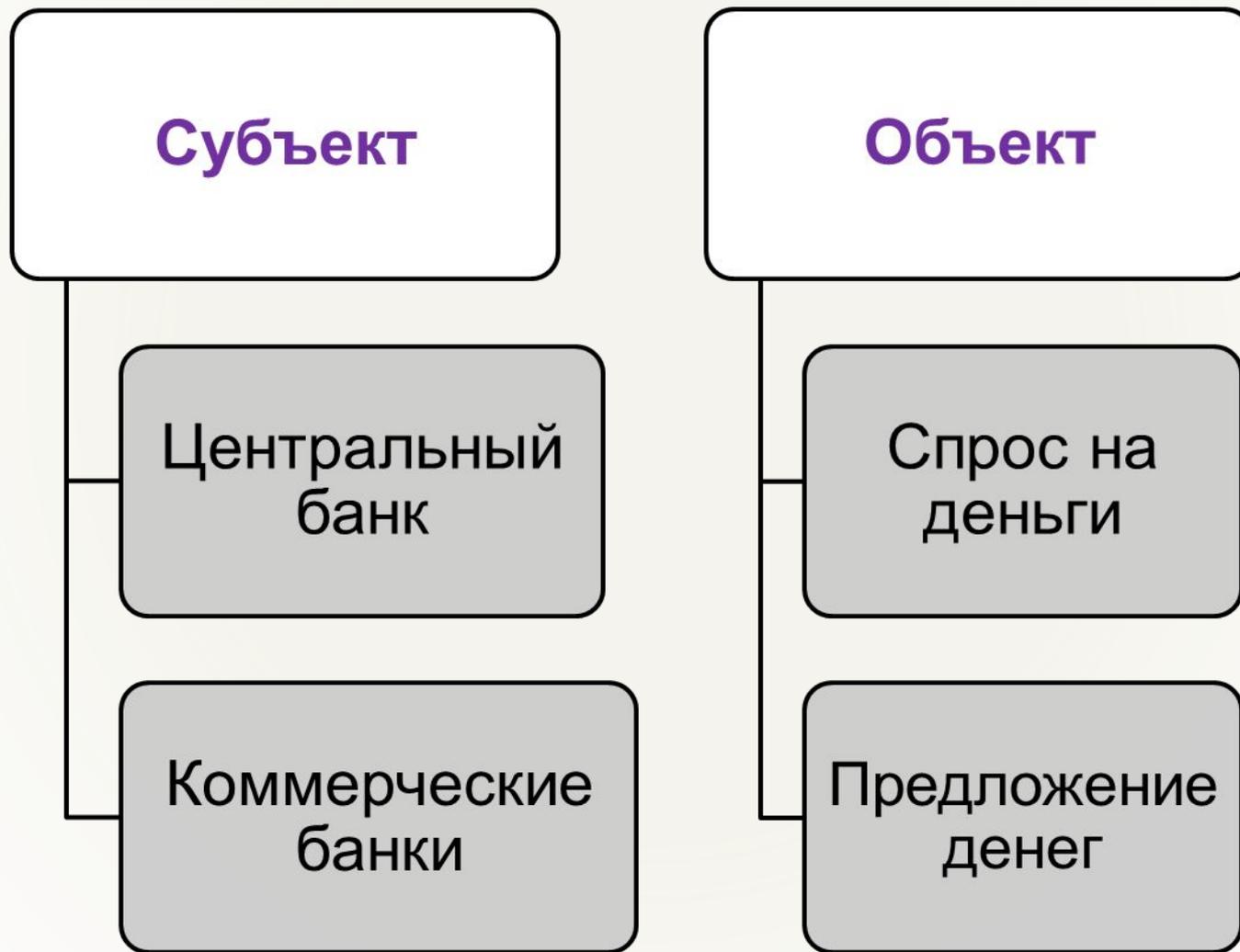
ForexAW.com

Совокупность мероприятий, направленных на регулирование денежной массы для обеспечения стабильных темпов экономического роста, высокого уровня занятости, низких темпов инфляции

Какие задачи может преследовать ЦБ

- Воздействие на уровень экономической активности
- Контроль за уровнем инфляции
- Стабилизация валютного рынка, валютного курса
- Организация эффективной и бесперебойной работы банковской системы и других элементов финансового рынка

Денежно-кредитная политика



Инструменты денежно-кредитной политики

```
graph TD; A[Инструменты денежно-кредитной политики] --- B[Денежная эмиссия]; A --- C[Операции с государственными ценными бумагами]; A --- D[Регулирование учетной ставки]; A --- E[Изменение нормы обязательных резервов];
```

Денежная
эмиссия

Операции с
государствен-
ными ценными
бумагами

Регулирование
учетной ставки

Изменение
нормы
обязательных
резервов

Норма обязательных резервов

- Устанавливается в определенном отношении к банковским вкладам клиентов
- Ее увеличение сокращает, а уменьшение – расширяет кредитные ресурсы банков, масштабы денежной мультипликации и объем денежной массы
- Является наиболее грубым инструментом ДКП

Операции на открытом рынке

- Покупка или продажа центральным банком государственных ценных бумаг коммерческим банкам
- Покупка ведет к увеличению, а продажа – к уменьшению и кредитных ресурсов коммерческих банков

Учетная ставка

- Процентная ставка, взимаемая центральным банком по кредитам, предоставляемым коммерческим банкам
- Ее увеличение сокращает, а уменьшение – расширяет кредитные ресурсы банков

Альтернативные подходы к денежно-кредитной политике

- Кейнсианский подход
- Неоклассический (монетаристский) подход

Кейнсианский подход

- Денежно-кредитная политика менее эффективна, чем фискальная (в связи с нестабильностью скорости обращения денег)
- Ключевым звеном является изменение процентной ставки
- Денежно-кредитная политика должна быть дискреционной

Дискреционная денежно-кредитная политика

- Изменяется в зависимости от стадии экономического цикла
- Имеет два варианта:
 - стимулирующая (**экспансионистская**) денежно-кредитная политика;
 - сдерживающая (**рестриктивная**) денежно-кредитная политика.

• Стимулирующая денежно-кредитная политика

- Применяется в период спада, направлена на снижение уровня процентной ставки (**политика дешевых денег**), повышение деловой активности и увеличение занятости

- Включает следующие мероприятия:
 - понижение ставки обязательных резервов
 - покупка центральным банком ценных бумаг на открытом рынке
 - понижение учетной ставки

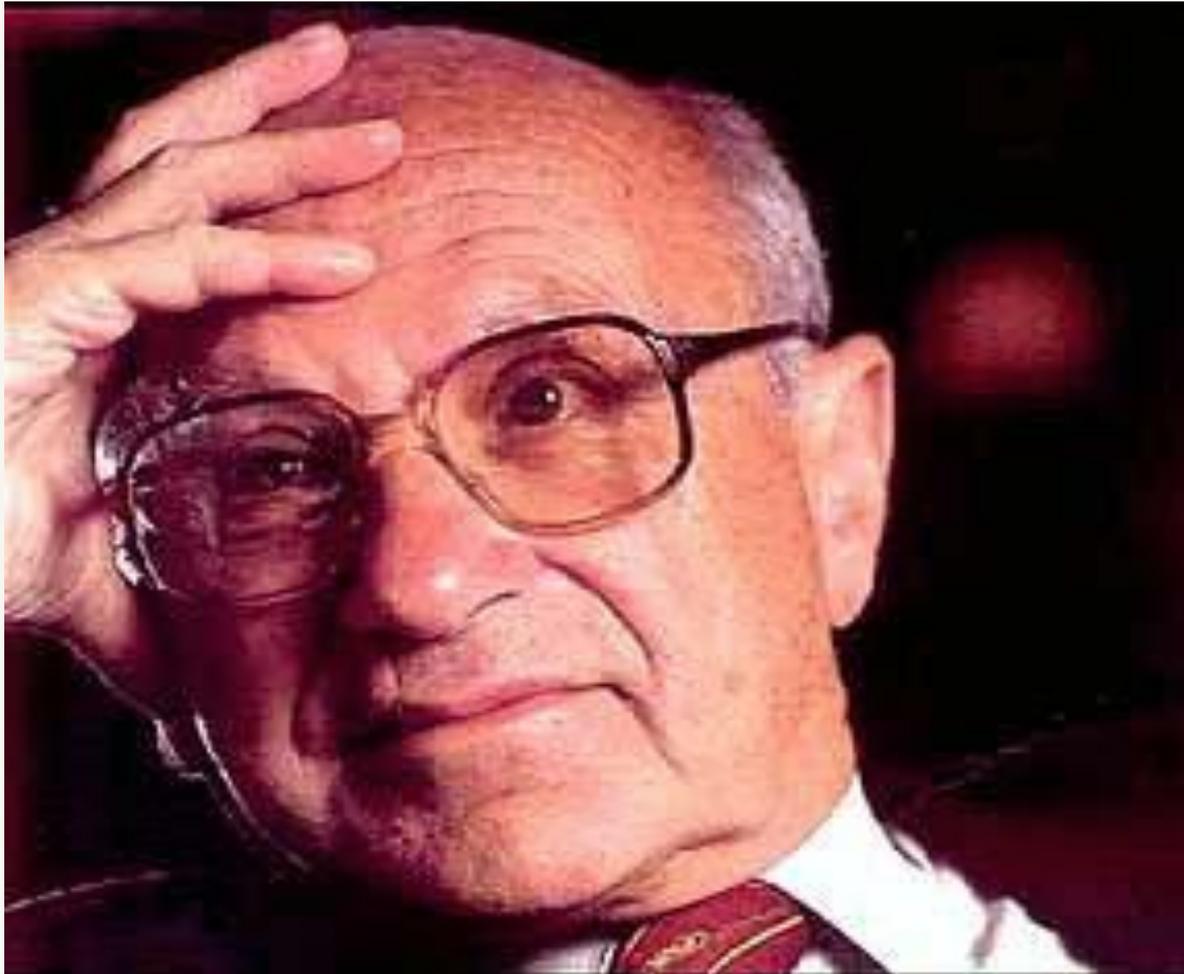
Сдерживающая денежно-кредитная политика

- Применяется в период подъема, направлена на повышение уровня процентной ставки (**политика дорогих денег**), снижение деловой активности и борьбу с инфляцией
- Включает следующие мероприятия:
 - повышение ставки обязательных резервов
 - продажа центральным банком ценных бумаг на открытом рынке
 - повышение учетной ставки

Монетаристский подход

- Скорость обращения денег стабильна, а денежно-кредитная политика эффективна
- Ключевым звеном является изменение денежного предложения
- Денежно-кредитная политика должна быть не дискреционной, а стабильной

Милтон Фридмен (1912–2003)



Монетарное («денежное») правило М. Фридмена

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

$\underbrace{\begin{matrix} + 4\% & 0\% \end{matrix}}_{+ 4\%} \qquad \underbrace{\begin{matrix} + 3\% & + 1\% \end{matrix}}_{+ 4\%}$

Государство должно ежегодно расширять предложение денег в том же темпе, что и среднегодовой темп роста ВВП

Результат: умеренная инфляция, которая будет стимулировать экономический рост

«Денежное» правило Фридмена

- ✓ Предполагает строго контролируемое увеличение денежной массы в обращении — в пределах 3–5% в год
- ✓ В случае неконтролируемого увеличения денежного предложения свыше 3–5% в год будет происходить рост уровня инфляции
- ✓ Если темп вливаний в экономику будет ниже 3–5% годовых, то темп прироста объемов производства будет падать

Почему монетарная политика может быть неэффективной?

- Наличие в экономике инвестиционной или ликвидной ловушек
- Низкий уровень доверия к банковской системе и нежелание выдавать кредиты

Инвестиционная ловушка

- Спрос фирм на инвестиции совершенно неэластичен по ставке процента. Поэтому увеличение предложения денег не влияет на величину инвестиций и совокупного спроса и денежно-кредитная политика ЦБ не окажет воздействия на совокупный выпуск и занятость

Ликвидная ловушка

- Никакие денежные вливания ЦБ в экономику не могут больше повлиять на уровень процентной ставки (в сторону ее понижения).
- Следовательно, величина инвестиционного и совокупного спроса измениться не может. Таким образом, увеличение денежной массы со стороны ЦБ не окажет никакого воздействия ни на совокупный выпуск, ни на занятость ресурсов



7. МОДЕЛЬ IS-LM



Модель IS – LM

- Модель **совместного равновесия** товарного и денежного рынков
- Предложена в 1937 г. английским экономистом, лауреатом Нобелевской премии (1972 г.) по экономике **Джоном Хиксом**

Джон Ричард Хикс (1904–1989)

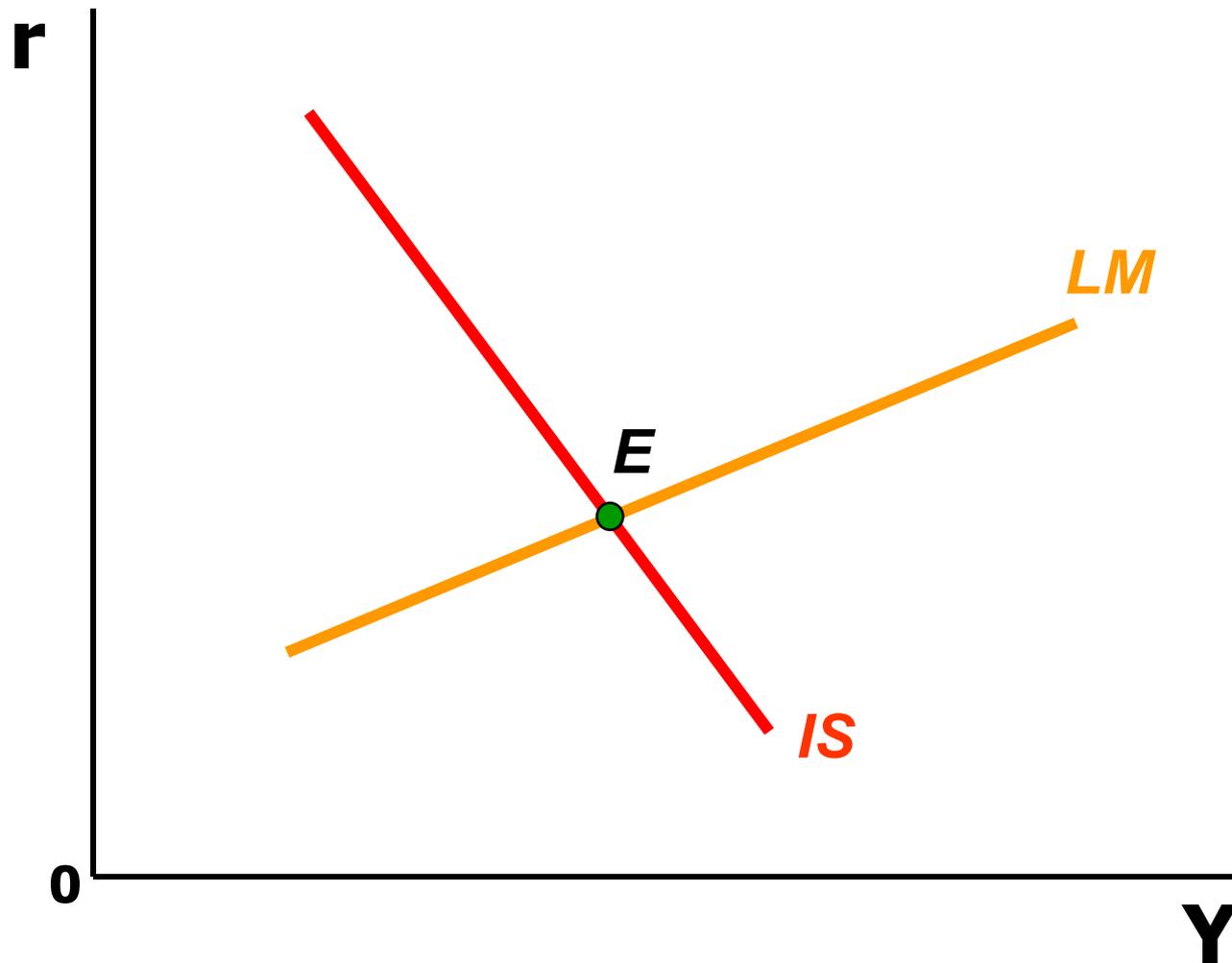


Модель IS – LM

Анализ ведётся в двух секторах экономики:

- **в реальном**, в котором условием равновесия является $I=S$
- **в денежном**, где условием равновесия является равенство спроса на ликвидность (наличные деньги) и денежной массы $L=M$

Графическое изображение модели IS – LM



Кривая IS

- Показывает все возможные комбинации уровня процентной ставки (r) и реального дохода (Y), при которых товарный рынок находится в состоянии равновесия, т.е. совокупный спрос на товары и услуги равен их совокупному предложению, что происходит только в том случае, когда доход равен расходам, а инвестиции равны сбережениям

Кривая IS

- Кривая имеет отрицательный наклон, поскольку более высокий уровень процентной ставки вызывает уменьшение инвестиционных, потребительских расходов и, следовательно, совокупного спроса, что ведет к более низкому уровню равновесного дохода

Кривая IS

- Кривая IS строится для определенной бюджетно-налоговой политики, когда G и T – постоянны. При изменении бюджетной политики кривая IS сдвигается
- Рост государственных расходов сдвигает кривую IS вправо, сокращение - влево
- Рост налогов сдвигает кривую IS влево, а уменьшение – вправо

Кривая LM

- Показывает все возможные комбинации соотношения процентной ставки и дохода, при которых спрос на деньги равен предложению денег
- Допущения кривой LM: предложение денег постоянно, цены не меняются, спрос на деньги состоит из транзакционного спроса и спекулятивного спроса

Кривая LM

- Кривая LM строится для определенной денежно-кредитной политики, когда предложение денег не меняется. При изменении предложения денег в результате денежно-кредитной политики кривая LM сдвигается
- Уменьшение предложения денег сдвигает кривую LM вверх
- Увеличение предложения денег сдвигает кривую LM вниз

Модель IS – LM

- Пересечение кривых равновесия товарного рынка (IS) и денежного рынка (LM) дает единственные значения ставки процента r (равновесная ставка процента) и уровня дохода Y (равновесный уровень дохода), обеспечивающие одновременное равновесие на этих двух рынках

Спасибо за внимание