

Экономическая теория

Тема 2.7.

Денежно-кредитная система и монетарная политика государства

План

1. Денежно-кредитная система и ее структура.
2. Механизм денежной мультипликации.
3. Инструменты монетарной политики.
4. Альтернативные подходы к монетарной политике.

1. Денежно-кредитная система и ее структура

Денежно-кредитная система

- сложившаяся в обществе система отношений по организации денежного обращения и кредита;
- совокупность кредитных организаций страны (**банковская система**).

Денежный рынок

- рынок, объектами сделок на котором выступают финансовые активы.

Двухуровневая банковская система

- верхний уровень – **центральный банк**, который играет роль центра денежно-кредитного регулирования;
- нижний уровень – **коммерческие банки и небанковские кредитные организации**, которые занимаются оказанием банковских услуг экономическим агентам.

Ликвидность банка

- его способность своевременно оплачивать предъявляемые требования;
- важнейшее условие стабильности не только отдельного банка, но и банковской системы в целом;
- требует создания банковских резервов (добровольных и обязательных).

Фонд обязательных резервов

- формируется в центральном банке путём отчисления коммерческими банками определённого процента от величины средств на счетах их клиентов;
- ставка отчислений в этот фонд является определяющим фактором денежной мультипликации.

АКТИВ

- любой объект, обладающий стоимостью и являющийся собственностью какого-либо экономического агента;
- имущество любого экономического агента может быть представлено как портфель активов;
- активы делятся на реальные и финансовые.

Реальные активы

- средства производства и предметы потребления, которые могут быть непосредственно использованы для производственного или непроизводственного потребления.

Финансовые активы

- заменители реальных активов, гарантирующие их обладателю возможность приобретения реальных активов в будущем;
- К НИМ ОТНОСЯТСЯ:
 - деньги в наличной и безналичной форме;
 - ценные бумаги (акции, облигации и др.).

Ликвидность актива

- возможность использования актива в качестве средства платежа (или его быстрого превращения в средство платежа);
- наивысшей ликвидностью обладают наличные деньги.

Предложение денег

- определяется общей массой всех денег в экономике.

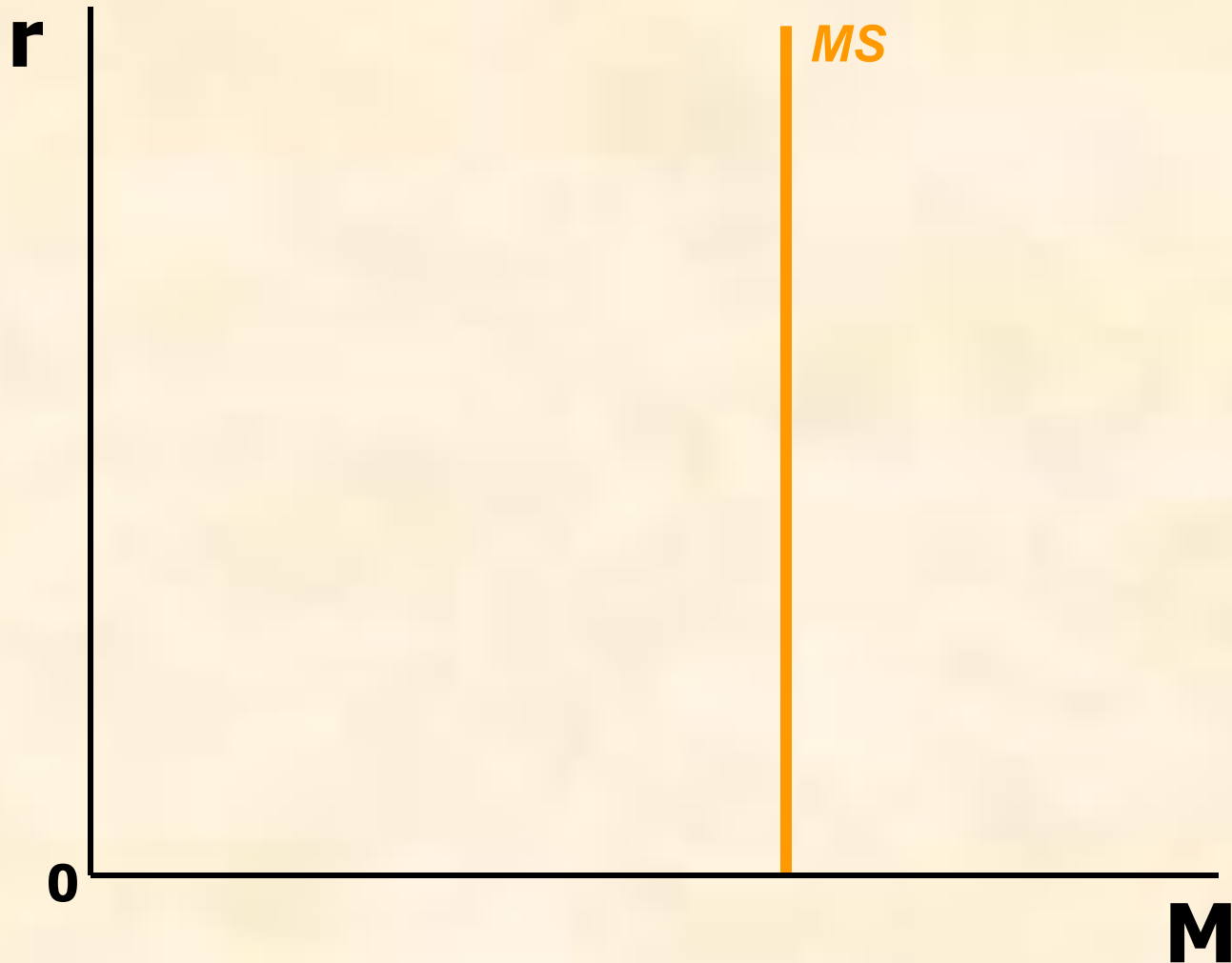
Показатели денежной массы (денежные агрегаты)

- $M0$ = наличные деньги;
- $M1 = M0 +$ средства на расчетных счетах предприятий + средства населения на счетах до востребования;
- $M2 = M1 +$ срочные депозиты + страховые полисы + резервы банков;
- $M3 = M2 +$ сертификаты и облигации госзайма.

Предложение денег

- контролируется центральным банком страны;
- на каждый данный момент времени (краткосрочный период) представляет собой фиксированную величину.

Предложение денег



Спрос на деньги

- определяется тем, какую долю своего портфеля активов экономические агенты предпочитают иметь в виде денежных средств (т.е. в максимально ликвидной форме).

Две части спроса на деньги

- транзакционный спрос;
- спекулятивный спрос.

Трансакционный спрос

- спрос на деньги для сделок;
- находится в прямой зависимости от номинального объема ВВП (и в обратной – от скорости оборота денег):

$$MD_T = f(Y)$$

Трансакционный спрос



Спекулятивный спрос

- спрос на деньги как средство приобретения иных финансовых активов;
- находится в обратной зависимости от уровня процентной ставки:

$$MD_A = g(r)$$

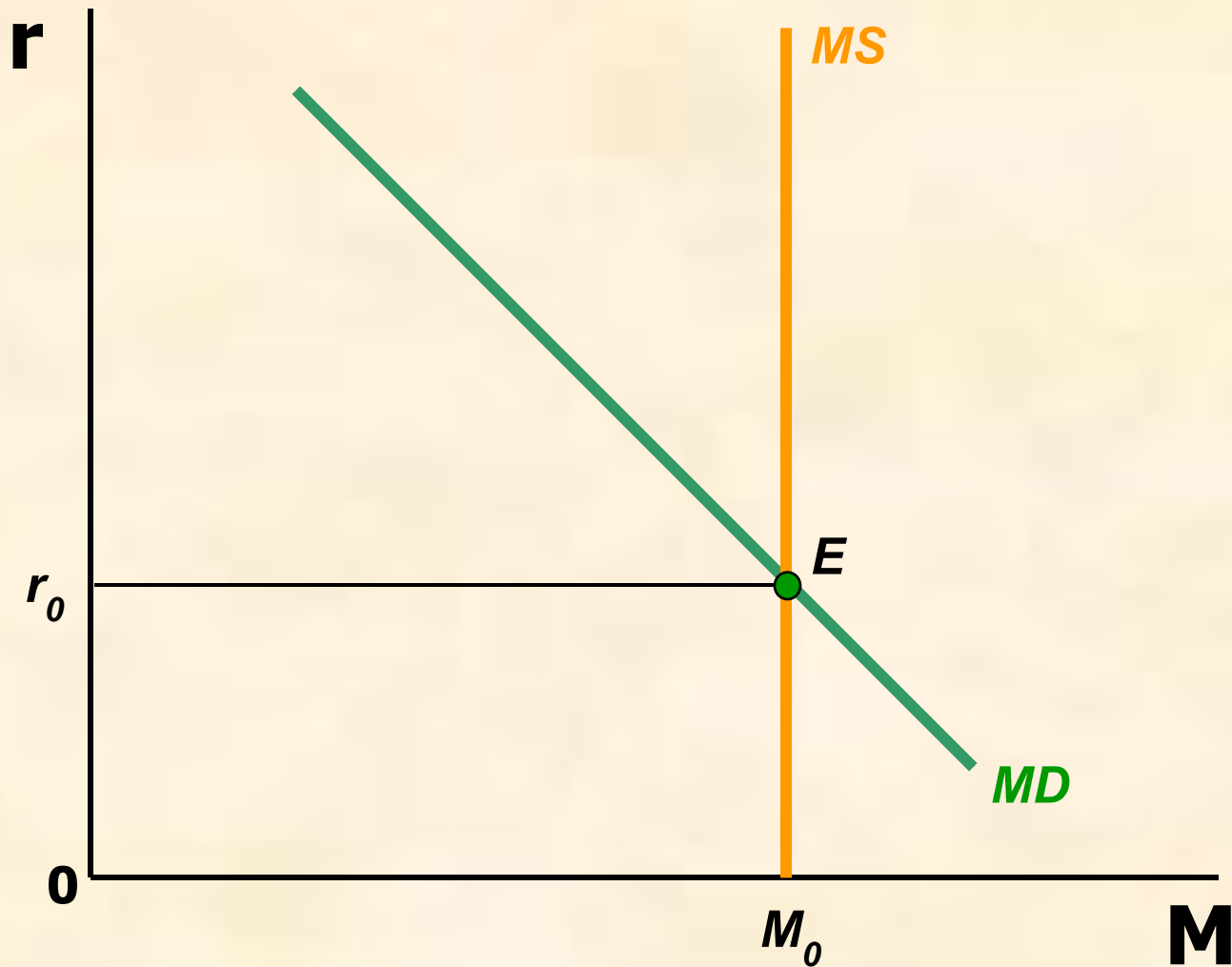
Спекулятивный спрос



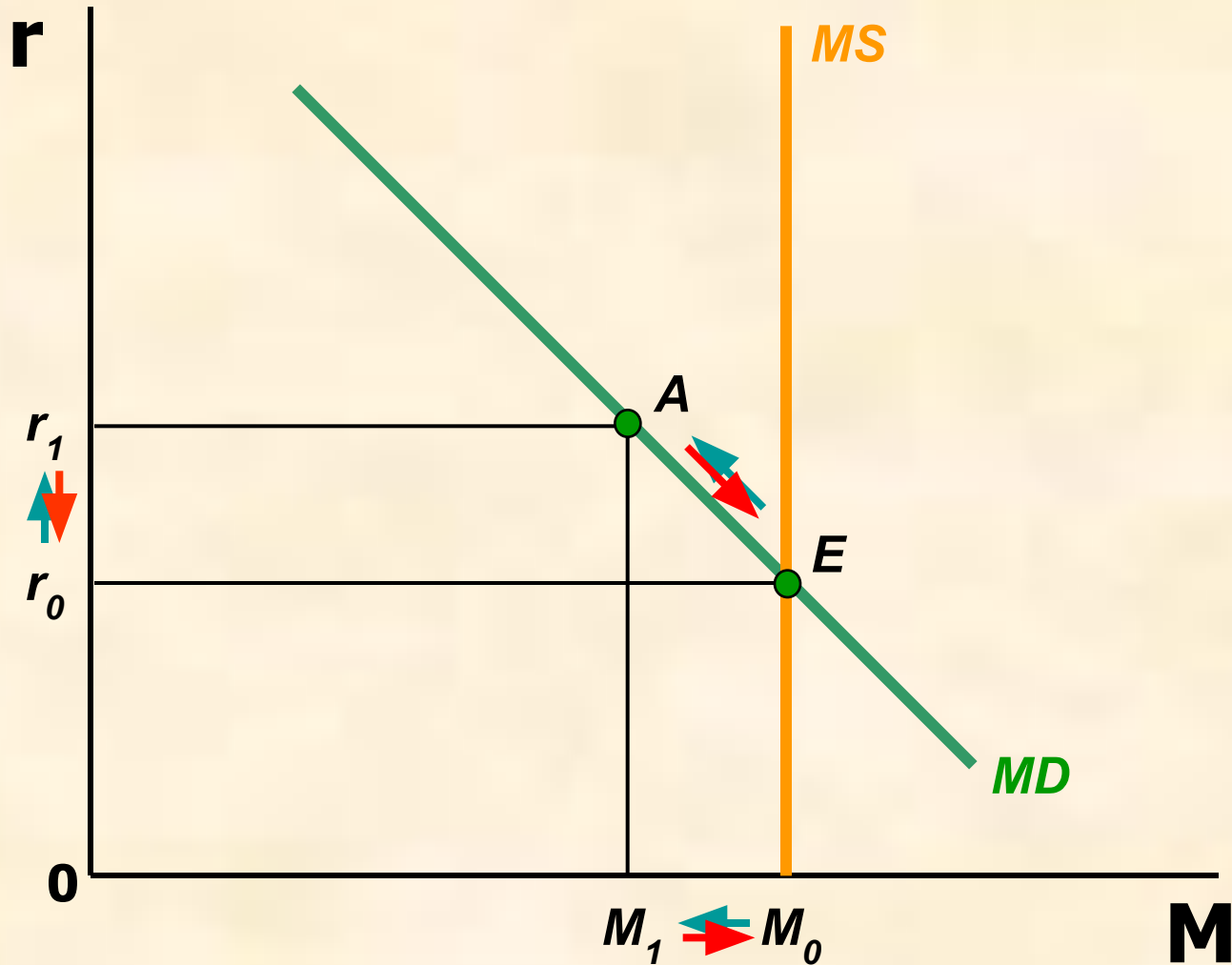
Суммарный спрос на деньги



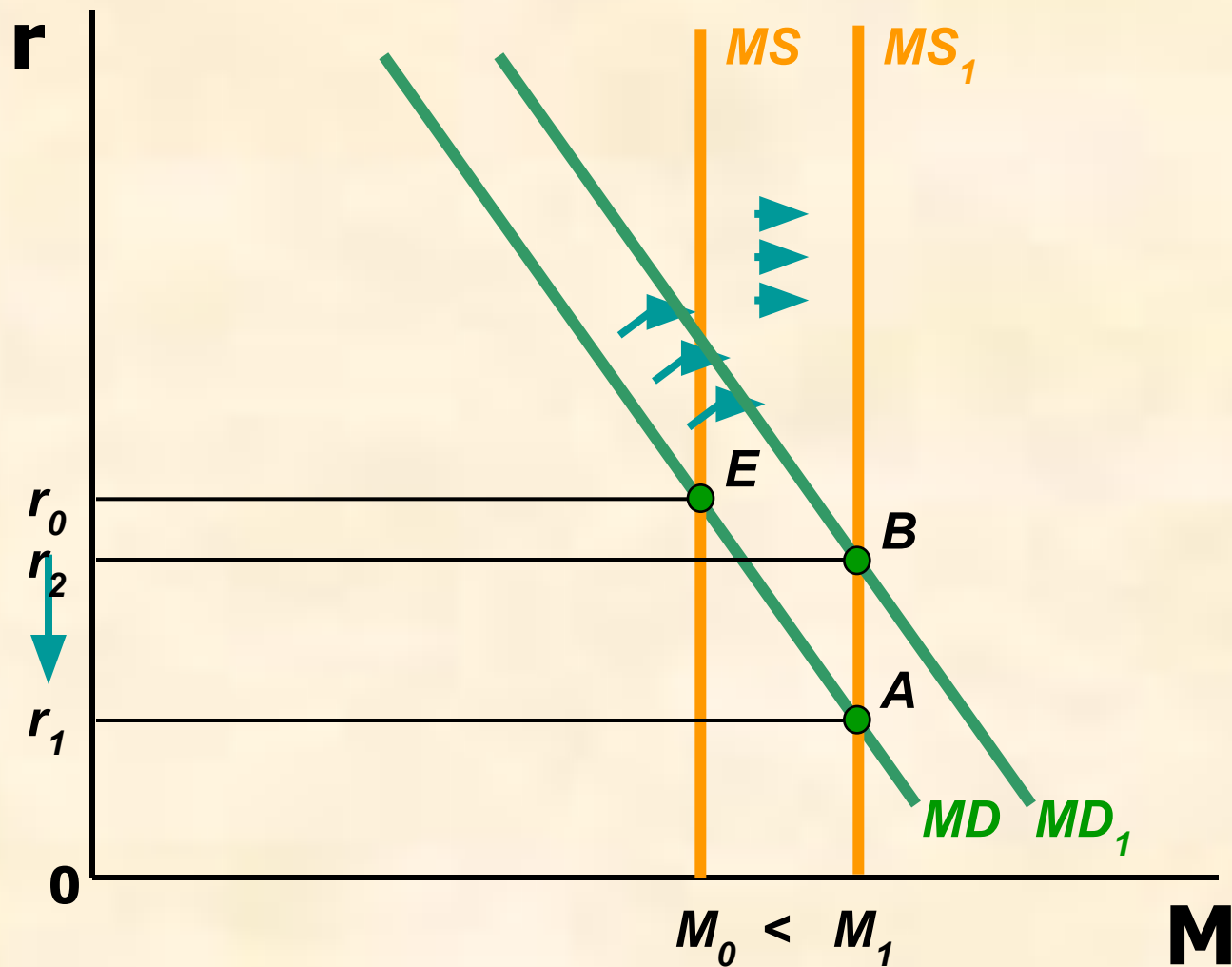
Равновесие на денежном рынке



Изменение процентной ставки



Изменение денежной массы



2. Механизм денежной мультипликации

Денежная мультипликация

- процесс увеличения денежной массы в стране вследствие создания банками безналичных денег;
- его масштабы зависят от объема кредитных ресурсов банковской системы и размера отчислений в резервные фонды (прежде всего, в фонд обязательных резервов).

Механизм денежной мультипликации

- *Фирма X* открывает текущий счёт в банке *A* на сумму $DD_0 = 100$ т.р.
- При ставке обязательных резервов $rr = 10\%$ банк *A* производит отчисления в ФОР в сумме $RR_0 = 100 \cdot 0,1 = 10$ т.р.
- В банке *A* остаются избыточные резервы (свободные кредитные ресурсы) в сумме $ER_0 = 90$ т.р.

Механизм денежной мультипликации (продолжение)

- На всю эту сумму *банк А* выдаёт ссуду *фирме Y*, в результате происходит прирост счёта *фирмы Y* в *банке В* в сумме $DD_1 = 90$ т.р.
- Промежуточный итог: безналичная денежная масса возросла, составив сумму $M = 100 + 90 = 190$ т.р.

Механизм денежной мультипликации (продолжение)

- Банк В производит отчисления в ФОР в сумме $RR_1 = 90 \cdot 0,1 = 9$ т.р.
- В банке В остаются избыточные резервы $ER_1 = 81$ т.р.
- Банк А выдаёт ссуду фирме Z, её счёт в банке С возрастает на $DD_2 = 81$ т.р.
- Денежная масса составляет уже $M = 100 + 90 + 81 = 271$ т.р.

Механизм денежной мультипликации (продолжение)

- Банк С производит отчисления в ФОР в сумме $RR_2 = 81 \cdot 0,1 = 8,1$ т.р.
- В банке С остаются избыточные резервы $ER_2 = 72,9$ т.р.
- Банк С выдаёт ссуду фирме Х, её счёт в банке А возрастает на $DD_3 = 72,9$ т.р.
- Денежная масса составляет уже $M = 100 + 90 + 81 + 72,9 = 343,9$ т.р.

Механизм денежной мультипликации (продолжение)

- Этот процесс продолжится до тех пор, пока прирост денежной массы не приблизится к нулевому значению.

Денежный мультипликатор

- коэффициент, показывающий степень разрастания исходной величины кредитных ресурсов;
- обратно пропорционален ставке обязательных резервов:

$$k = \frac{1}{rr}$$

Прирост денежной массы

$$\Delta M = k \cdot ER_0$$

- ΔM – прирост денежной массы;
- k – денежный мультипликатор;
- ER_0 – исходная величина свободных кредитных ресурсов (избыточных резервов).

3. Инструменты монетарной ПОЛИТИКИ

Монетарная политика

- совокупность мероприятий, направленных на изменение массы денег в обращении с целью достижения неинфляционного производства национального продукта при условии полной занятости;
- основана на положениях количественной теории денег.

Уравнение Фишера

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

- M – количество денег, находящихся в обращении;
- V – скорость обращения денег;
- P – средний уровень товарных цен;
- Q – объем текущих сделок по продаже товаров.

Irving Fisher (1867–1947)



Инструменты монетарной ПОЛИТИКИ

- ставка отчислений в фонд обязательных резервов;
- операции на открытом рынке государственных ценных бумаг;
- учётная ставка центрального банка (ставка рефинансирования).

Ставка обязательных резервов

- устанавливается в определенном отношении к банковским обязательствам (вкладам клиентов);
- её увеличение сокращает, а уменьшение – расширяет кредитные ресурсы банков, масштабы денежной мультипликации и объём денежной массы.

Операции на открытом рынке

- покупка или продажа центральным банком государственных ценных бумаг коммерческим банкам по выгодному курсу;
- покупка ведёт к увеличению, а продажа – к уменьшению свободных кредитных ресурсов коммерческих банков.

Учётная ставка (ставка рефинансирования)

- процентная ставка, взимаемая центральным банком по кредитам, предоставляемым коммерческим банкам;
- её увеличение сокращает, а уменьшение – расширяет кредитные ресурсы банков.

4. Альтернативные подходы к монетарной политике

Альтернативные подходы к монетарной политике

- кейнсианский подход;
- неоклассический (монетаристский) подход.

Кейнсианский подход

- монетарная политика менее эффективна, чем фискальная (в связи с нестабильностью скорости обращения денег);
- ключевым звеном монетарной политики является изменение процентной ставки;
- монетарная политика должна быть дискретной (дискреционной).

Дискретная монетарная политика

- изменяется в зависимости от стадии экономического цикла;
- имеет два варианта:
 - стимулирующая (экспансионистская) монетарная политика;
 - сдерживающая (рестриктивная) монетарная политика.

Стимулирующая монетарная политика

- применяется в период спада, направлена на снижение уровня процентной ставки (**политика дешёвых денег**), повышение деловой активности и увеличение занятости;
- включает следующие мероприятия:
 - понижение ставки обязательных резервов;
 - массовая покупка центральным банком ценных бумаг на открытом рынке;
 - понижение ставки рефинансирования.

Сдерживающая монетарная политика

- применяется в период подъёма, направлена на повышение уровня процентной ставки (**политика дорогих денег**), снижение деловой активности и борьбу с инфляцией;
- включает следующие мероприятия:
 - повышение ставки обязательных резервов;
 - массовая продажа центральным банком ценных бумаг на открытом рынке;
 - повышение ставки рефинансирования.

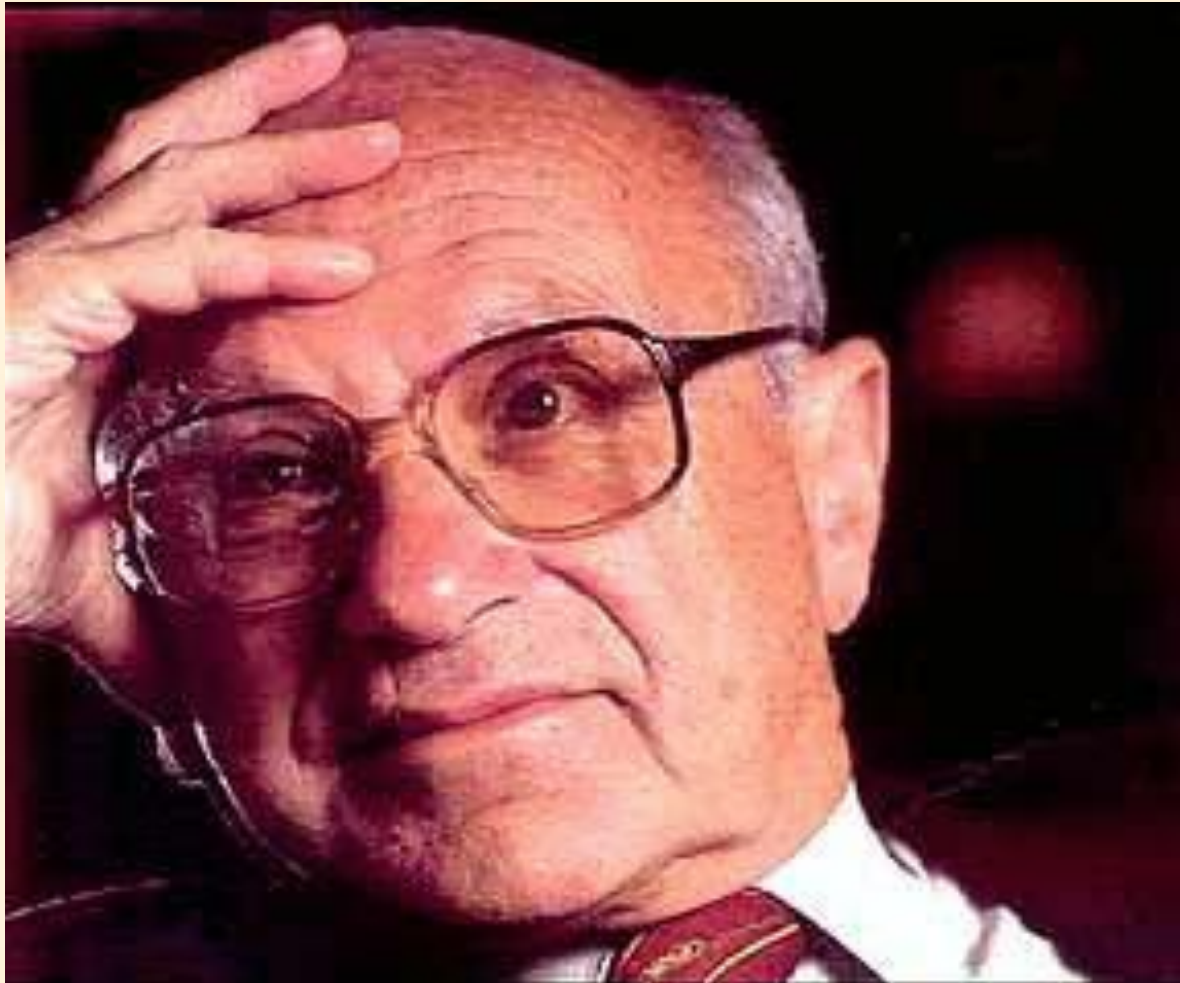
Монетаристский подход

- скорость обращения денег стабильна, а монетарная политика эффективна;
- ключевым звеном монетарной политики является изменение денежного предложения;
- монетарная политика должна быть не дискретной (это усиливает нестабильность из-за запаздывания), а стабильной.

Монетарное правило (выдвинуто М. Фридменом)

- государство должно ежегодно расширять денежное предложение в том же темпе, что и среднегодовой темп потенциального роста реального ВВП.

Milton Friedman (1912–2003)



Монетарное правило и количественная теория денег

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

Diagram illustrating the percentage changes for each variable in the equation $M \cdot V = P \cdot Q$:

- M increases by 4% (+ 4%)
- V remains constant (0%)
- P increases by 3% (+ 3%)
- Q increases by 1% (+ 1%)

Brackets indicate the combined effect of the changes on the left and right sides of the equation:

- Left side ($M \cdot V$): + 4% + 0% = + 4%
- Right side ($P \cdot Q$): + 3% + 1% = + 4%

Результат: умеренная инфляция,
которая будет стимулировать
экономический рост.

Монетарное правило и количественная теория денег

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

Diagram illustrating the percentage changes for each variable in the equation $M \cdot V = P \cdot Q$:

- For M and V : $+4\%$ and 0% are shown above the variables. A bracket below them indicates a combined effect of $+4\%$.
- For P and Q : -2% and $+6\%$ are shown above the variables. A bracket below them indicates a combined effect of $+4\%$.

Результат: дефляция, которая будет оказывать сдерживающее воздействие на экономику.