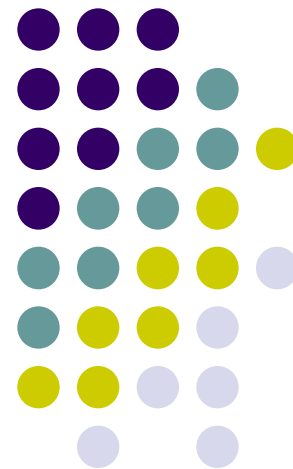
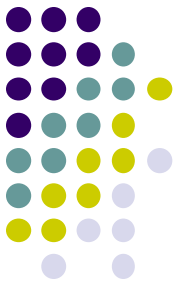


Тема 12

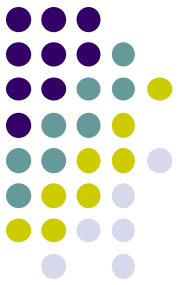
Деньги и денежно-кредитная политика государства



Содержание темы:



1. Деньги, их сущность и основные функции
2. Эволюция денег.
3. Создание денег: роль государства и банков
4. Банковская система. Центральный банк и его функции в экономике
5. Денежно-кредитная политика и ее основные инструменты



1. Деньги, их сущность и основные функции

Два подхода в определении денег:

1. Эволюционная концепция.

Происхождение денег связано с процессом обмена между людьми. Обмен продуктами, услугами существовал всегда. Особенно усиливается обмен с возникновением **первого** общественного разделения труда (отделилось скотоводство от земледелия) и **второго** общественного разделения труда (ремесло выделилось из сельского хозяйства). Благодаря общественному разделению труда появляются излишки, которыми люди активно обмениваются. Потребность в обмене еще более возрастает, когда происходит переход от натурального хозяйства к товарному производству.



Самая простая форма обмена – **бартер**, когда один товар меняется на другой непосредственно. Бартер ограничен, когда вовлекается большое количество людей и товаров. Обмен товара на товар при бартере возможен только при двойном или даже тройном совпадении желаний, что не всегда возможно. Т.е. при бартере высоки **транзакционные издержки на обмен**. В силу этого, бартер является неэффективной и нерациональной формой обмена. Поэтому у разных народов в разные периоды времени стали выделяться отдельные предметы или товары, которые выполняли роль товара - эквивалента, и через который соизмеряли свою ценность другие товары. Это были первые товарные деньги.

Таким образом, в соответствии с классическим подходом, основывающимся на эволюции денег, **деньги – это особый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента.**

Основные функции денег в классической концепции:

1. Деньги как мера стоимости.
2. Деньги как средство обращения: деньги выступают в качестве посредника при обращении товаров
3. Деньги как средство накопления.
4. Деньги как средство платежа. Эта функция связана с кредитными отношениями. Часто товары отгружаются сегодня, а оплата поступает позже, с разрывом во времени. Таким образом возникает необходимость в кредитных деньгах. Первые кредитные деньги – это векселя. **Вексель** – это долговое обязательство одного лица уплатить другому лицу соответствующую сумму в указанный срок.
5. Мировые деньги.



Второй подход в определении денег - неоклассическая концепция



Деньги – это абсолютно ликвидное средство обмена. Ликвидность – это способность к сбыту. Ликвидность зависит от следующих факторов:

- от круга лиц, нуждающихся в товаре
- от области, в которой возможен сбыт
- от периода времени, в течение которого возможен сбыт товара или актива.

Товары могут иметь различную ликвидность, но только деньги обладают **абсолютной** ликвидностью.



2. Эволюция денег, этапы

1. Появление товарных эквивалентов (меха, соль, раковины каури, домашний скот и пр.)

2. Закрепление роли денег за золотом и серебром.

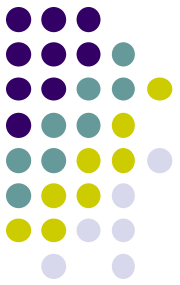
Причины закрепления роли денег за благородными металлами:

- редкость
- узнаваемость
- портативность

 делимость

 износостойкость

Золото и серебро вначале было в виде слитков, затем стали чеканить монеты

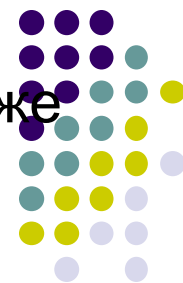


3. Появление символических денег (декретных и кредитных)

По мере использования золотые и серебряные монеты истирались, их вес уменьшался, но при обмене ценность оставалась прежней. И это навело на мысль заменить полноценные золотые и серебряные деньги символами ценности – бумажными деньгами и металлическими монетами из неблагородных металлов.

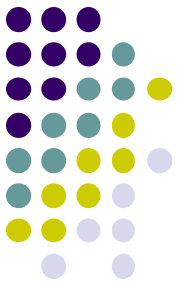
Особенность **символических денег** – не совпадение их ценности как денег (она выше) с ценностью как товаров (она гораздо ниже). Символические деньги не обладают внутренней ценностью. И для того, чтобы они стали законным платежным средством, они должны быть узаконены (декретированы) государством в качестве платы. Поэтому их еще называют **«декретными»** деньгами.

К символическим деньгам помимо декретных относят также кредитные деньги («IOU-money»). Они выступают в трех формах: **векселя, банкноты, чеки.**



- **Банкноты** — кредитные деньги, выпускаемые центральным банком страны. Впервые банкноты были выпущены в конце XVII в. на основе переучета частных коммерческих векселей. В отличие от векселя банкнота представляет собой бессрочное долговое обязательство и обеспечивается общественной гарантией центрального банка, который в большинстве стран стал государственным.

В настоящее время центральные банки стран выпускают банкноты строго определенного достоинства. По существу, они являются национальными деньгами на всей территории государства. Материальное обеспечение в виде товаров или золота отсутствует. В России эмитентом банкнот является Центральный банк РФ.



- **Чек** - денежный документ установленной формы, содержащий безусловный приказ владельца счета в кредитном учреждении о выплате держателю чека указанной суммы. Чековому обращению предшествует договор между клиентом кредитного учреждения и этим учреждением об открытии счета на сумму внесенных средств или предоставленного кредита. Клиент на эту сумму выставляет чеки, а кредитное учреждение их оплачивает. Различают три основных вида чеков:
 - именной — на определенное лицо без права передачи;
 - предъявительский — без указания получателя;
 - ордерный — на определенное лицо, но с правом передачи посредством индоссамента на обороте документа.

4. Распространение **безналичных расчетов с использованием кредитных карт и электронных денег.**

Преимущества таких расчетов:

- удобство

- значительно ускоряется процесс обращения денег, а это равносильно увеличению количества денег в обращении

- возрастают возможности контроля со стороны государства

- большая защита от криминальных посягательств

Электронные деньги - это виртуальные денежные единицы, посредством которых осуществляются расчеты в сети интернет. Это, по сути, те же денежные знаки, имеющие такую же ценность, как и реальные деньги или средства на банковских счетах, с той разницей, что весь их оборот происходит исключительно в интернете. Электронные деньги могут быть в разных валютах, их можно обменивать на реальные деньги и наоборот (например, WebMoney)



Современные деньги все больше и больше становятся безналичными и даже виртуальными. Они утратили свою товарную природу. Появились как особый товар, а теперь являются лишь декретными деньгами.



Кроме того, произошел процесс **демонетизации**: это означает, что золото перестало выполнять функцию денег и не поддерживает устойчивость системы денежного обращения. Валюты и банкноты уже не размениваются на золото.

Устойчивость современной денежно-кредитной системы определяется степенью доверия субъектов экономики к правительству, государству, его экономической и политической мощи. Поэтому современную денежно-кредитную систему называют **«фидуциарной»** (от латинского «fiducia» – сделка, основанная на доверии).

Чтобы поддерживать устойчивость денежной системы, государству необходимо четко определить количество денег, чтобы денежная масса не была излишней, иначе деньги потеряют ценность в глазах потребителей и будут обесцениваться.



Количество денег в обращении определяется при помощи уравнения количественной теории денег (основоположники: Дж. Локк и Д. Юм, современный вариант – И. Фишер).

Уравнение обмена Фишера (тождество):

$M \times V = P \times Q$, где

M — среднее количество денег в обращении

V — скорость обращения денег, под которой понимается количество оборотов, которое делает в среднем за год одна денежная единица;

P — общий уровень цен;

Q - количество товаров и услуг (реальный ВВП).

3. Создание денег: роль государства и банков



Как создаются деньги?

Два основных канала новых денег: денежная эмиссия и кредитные деньги.

1) Денежная эмиссия – выпуск денег в обращение. В условиях функционирования денег в виде золота, эмиссия регулировалась автоматически - потребностями обращения. Меньше товаров – золотые монеты оседали в виде сокровищ, больше товаров – поступали в оборот. При бумажно-денежном и кредитном обращении саморегулирование эмиссии прекращается, а регулятором выступает государство в лице ЦБ. Эмиссионным органом во всех странах выступает Центральный Банк. Выпуск в оборот дополнительных платежных средств определяется в соответствии с производством товаров и услуг в денежном выражении



2) Кредитные деньги или рост депозитов. **Банки "создают" деньги** тогда, когда они принимают вклады и, отчислив от их суммы требуемого обязательного резерва, используют оставшуюся депозитную массу для выдачи ссуд. В результате многократного повторения таких операций по цепочке банков в экономике происходит так называемая кредитная экспансия и образуются "новые" (дополнительные) деньги.

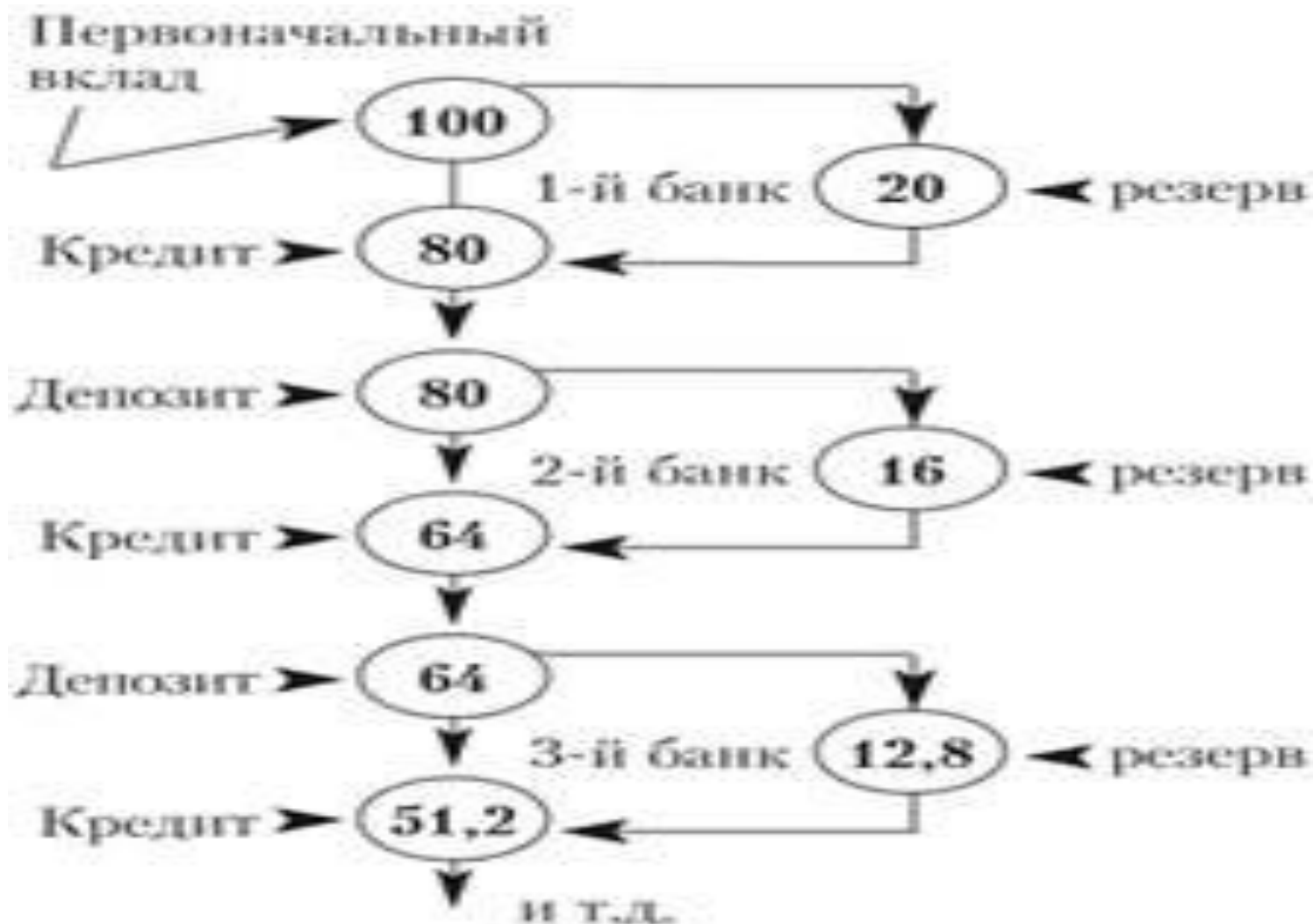
Основные понятия:

Фактический резерв банка – сумма внесенных денег клиентами

Обязательный резерв – определенный процент, который коммерческий банк должен отчислить в соответствии с требованием ЦБ в виде резерва.

Избыточный резерв – остаток средств, после перечисления обязательного резерва. Избыточный резерв направляется на цели кредитования

Мультипликационный механизм увеличения денежного предложения можно проследить на упрощенном примере, когда открыт депозит на 100 \$, резервная норма (R) составляет - 20%





Общее количество денег, которое может создать банковская система, определяется по формуле:

$$M = m * e, \text{ где}$$

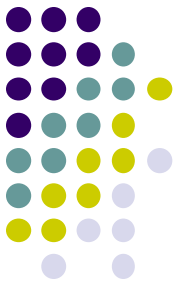
M – общее количество денег, которое может создать банковская система при данной величине резервной нормы

m – денежный мультипликатор. Это величина, обратная резервной норме, $m = 1 / R$

e – избыточные резервы (фактические резервы минус обязательные резервы)

4. Банковская система.

Центральный банк и его функции в экономике



В РФ с 2018 г. будет действовать трехуровневая банковская система.

Принцип трехуровневой структуры банковской системы реализуется путем четкого законодательного разделения функций Центрального банка и всех остальных банков.

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) - верхний уровень банковской системы, выполняет функции денежно-кредитного регулирования, банковского надзора и управления системой расчетов в стране. Он не имеет права осуществлять банковские операции с юридическими лицами, не являющимися кредитными организациями, и с физическими лицами. Он не может прямо выходить на банковский рынок, предоставлять кредиты непосредственно предприятиям и организациям и не должен участвовать в конкуренции с коммерческими банками.

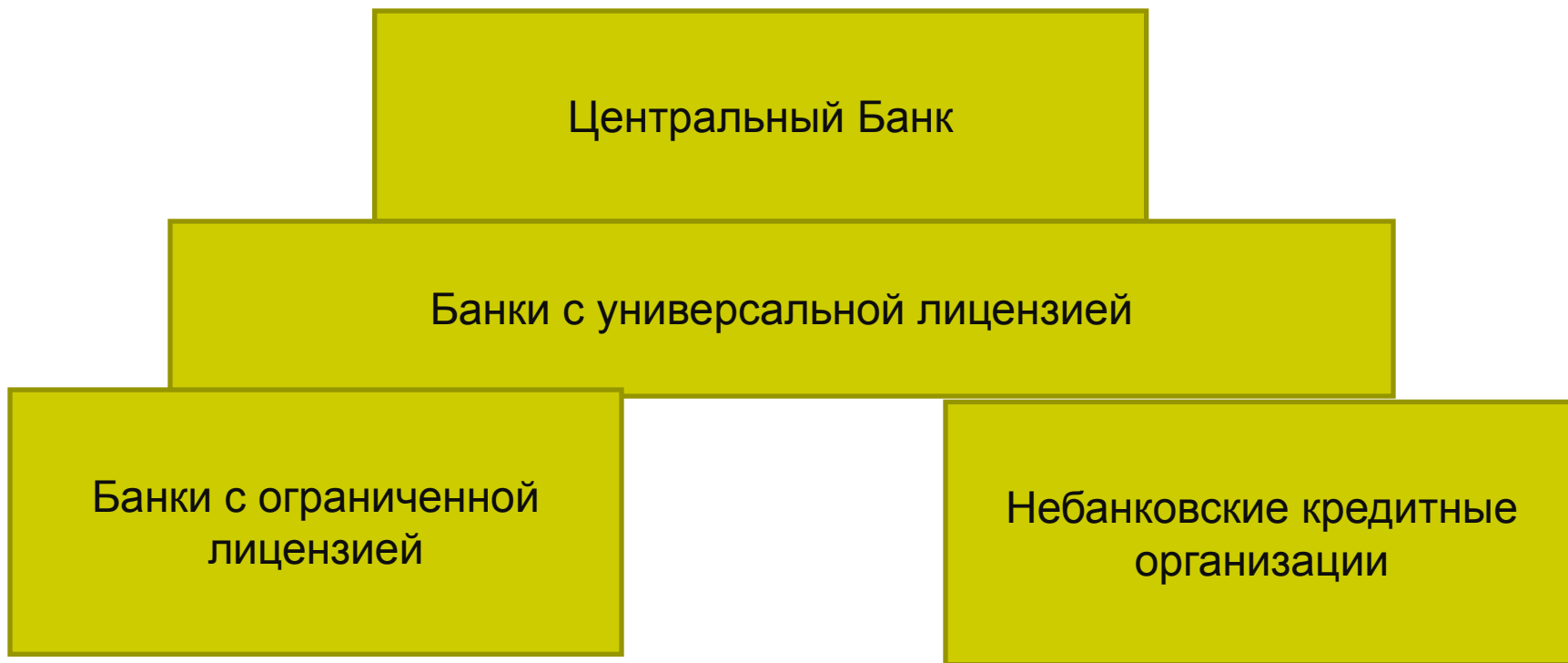


Второй уровень банковской системы образуют коммерческие банки с универсальной лицензией и минимальным объемом капитала до 1 млрд рублей. У организаций данной категории будет выход в том числе на международный рынок.

Третий нижний уровень: банки с базовой лицензией и минимальным требованием к капиталу от 300 млн рублей будут, рассчитанные на работу с физлицами, малым и средним бизнесами.

Банки второго и третьего уровня осуществляют посредничество в расчетах, осуществляют кредитование и инвестирование, но не принимают участия в разработке и реализации денежно-кредитной политики, а ориентируются в своей работе на установленные Банком России параметры денежной массы, процентных ставок, темпов инфляции и т. п. В процессе функционирования они должны выполнять нормативы и требования Банка России по уровню капитала, величине резервов и др.

Трехуровневая банковская система РФ



5. Денежно-кредитная политика и ее основные инструменты

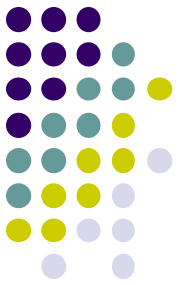


Денежно-кредитная (монетарная) политика - это политика государства, направленная на регулирование денежного обращения в стране и обеспечение устойчивости экономики в целом.

Главная задача денежно-кредитной политики - достижение поставленных макроэкономических целей: обеспечение устойчивого роста объема производства, необходимой стабильности цен и эффективной занятости населения. Осуществляет монетарную политику Центральный банк. Для проведения денежно-кредитной политики у ЦБ имеются следующие основные инструменты :

- операции на открытом рынке
- изменение резервной нормы
- изменение учетной ставки (ставки рефинансирования)

Операции на открытом рынке



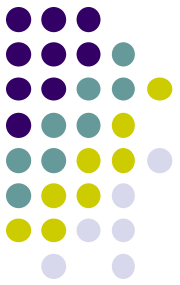
Операции на открытом рынке —официальные операции Центрального банка по купле-продаже ценных бумаг в банковской системе. Когда ЦБ покупает ценные бумаги у коммерческих банков, на их счета поступают денежные средства, т.е. у банков увеличиваются их резервы, и, следовательно, появляется возможность расширения кредитования. А значит, денежная масса будет увеличиваться

В случае продажи ЦБ ценных бумаг коммерческим банкам, наоборот, сумма свободных денежных средств будет уменьшаться, а в банковской системе в целом происходит сокращение кредитных ресурсов, следовательно, денежная масса будет уменьшаться.

Изменение резервной нормы

ЦБ устанавливает размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам банков. Впервые нормы банковских резервов были введены в США в 1913 г. в качестве фонда страхования вкладов (депозитов). С течением времени и с развитием систем гарантирования депозитов, совершенствованием инструментов надзора за банками, обязательные резервы используются только как инструмент денежно-кредитной политики. Повышая или понижая нормы обязательного резервирования, ЦБ уменьшает или увеличивает (если снижается резервная норма) кредитную активность коммерческих банков и тем самым воздействует на величину денежной массы. Резервная норма обычно дифференцируется в зависимости от вида вкладов. Уровни норм обязательных резервов также различаются по странам. Обязательные резервы относятся к «грубым» инструментам денежной политики. В ряде стран (в Великобритании, Канаде, Швеции и др.) этот инструмент признали малоэффективным и устаревшим и полностью отказались от его применения.





Изменение ставки рефинансирования

Ставка рефинансирования определяет уровень платы за кредитные ресурсы, которые предоставляет ЦБ другим банкам. Если Центральный банк преследует цель ограничить (уменьшить) кредитные возможности коммерческих банков, т.е. проводит политику уменьшения денежной массы, то он повышает ставку, что вызывает удорожание кредитов для коммерческих банков, а значит и кредитов для других субъектов. Если же, наоборот, ЦБ стремится увеличить денежную массу, то снижает ставку рефинансирования.

Направления денежно-кредитной политики



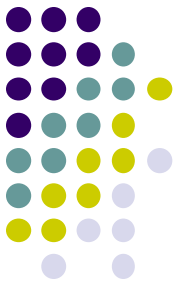
Два направления денежно-кредитной политики:
политика «дорогих» и политика «дешевых» денег.

Политика «дорогих денег» включает:

- продажу Центральным банком ценных бумаг на открытом рынке
- увеличение резервной нормы
- увеличение ставки рефинансирования

Последствия

Политика «дешевых» денег:



- покупка Центральным банком ценных бумаг на открытом рынке
- уменьшение резервной нормы
- уменьшение ставки рефинансирования

Последствия

Двухуровневая банковская система РФ

