

МОНЕТАРНАЯ
(ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ
ПОЛИТИКА)
ГОСУДАРСТВА

Темы, изучаемые сегодня:

1. Деньги – сущность, виды.
2. Денежные агрегаты
3. Спрос, предложение и равновесие на денежном рынке
4. Банковские системы
5. Монетарная политика: суть, виды, инструменты, эффективность

Деньги - это

совокупность активов, используемых при совершении сделок.

Различают **наличные** (монеты, банкноты) и **безналичные** деньги (деньги на текущих счетах физических и юридических лиц в банках).

К деньгам (активам) относятся не только банкноты и монеты, но и депозиты (банковские вклады), банковские сертификаты, государственные облигации и т.д.

Весь объем выпущенных денежных знаков в стране, находящихся на руках населения, у предприятий, банков, организаций в наличной и безналичной формах, есть **денежная масса**.

Денежные агрегаты

Для измерения денежной массы используются **денежные агрегаты: M0, M1, M2, M3.**

Если деньги - это ликвидные активы, в отличие от таких активов, как жилые дома, промышленные здания, оборудование, то агрегаты различаются по степени ликвидности.

Агрегат M0 - наличные деньги вне банковской системы: деньги на руках у населения и остатки наличных денег в кассах предприятий и организаций.

Агрегат M1 - агрегат M0 плюс депозиты до востребования (чековые) населения, предприятий и организаций в коммерческих банках в национальной валюте; средства в расчетах и остатки средств на расчетных счетах юридических лиц и граждан.

Агрегат M2 - агрегат M1 плюс срочные и сберегательные депозиты населения в коммерческих банках.

Агрегат M3 - агрегат M2 плюс депозитные сертификаты и государственные ценные бумаги.

Денежная масса M2 в 2010 году в России

Дата	Всего	Денежная масса M2, млрд. руб.		Темп прироста ден. Массы к 01.01.10, в %
		Наличные деньги	Безналичные деньги	
01.01.10	15697,7	4038,1 (26%)	11659,7 (74%)	-
01.09.10	17663,8	4477,8 (25%)	13185,9 (75%)	12,5

Для характеристики состояния денежной системы используются показатели:

удельный вес агрегата М0 в М2, снижение которого свидетельствует о замедлении темпов инфляции;

уровень монетизации экономики, характеризующийся отношением агрегата М2 к объему ВВП.

Монетизация экономики

МОНЕТИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ - отношение денежной массы (наличные деньги и денежные средства на счетах предприятий и вкладов населения в банках) к объему Валового внутреннего продукта (ВВП).

Дает представление о степени обеспеченности **ЭКОНОМИКИ** деньгами, необходимыми для осуществления платежей и расчетов, выплаты заработной платы, пособий, стипендий и др.

Динамика **монетизации** связана с инфляцией. С ее ростом **уровень монетизации** понижается, а при снижении темпов инфляции и достижении финансовой стабильности этот **уровень** стабилизируется и повышается.

Примеры УМЭ

Высокий уровень монетизации присущ лишь странам с высокоразвитой экономикой.

Средний УМЭ в странах еврозоны за более чем 10 лет (начиная с 1995 года) вырос от уровня 72,5% от ВВП до 89,2%.

Например, в **Великобритании** еще в 1986 году УМЭ составлял **46,2%**, а затем **в течение 20 лет увеличился до 116,5%**. При этом темпы инфляции оставались довольно низкими.

Страны Восточной Европы в последние годы увеличивают денежную массу **на 17-20%**, что не приводит к большой инфляции - идет насыщение экономики кредитными и инвестиционными ресурсами.

Уровень монетизации экономики в России в 2008 году составляет чуть более 30%, в Польше - более 40%, в Венгрии - около 50%, в Чехии - 70%, в Японии - 136%.

Необходимо учесть и еще один аспект. **Уровень монетизации** можно в определенной мере рассматривать как **уровень доверия экономике**. Экономике с высоким уровнем монетизации ассоциируются с присутствием долгосрочных кредитов, в то время в экономиках с низкой монетизацией преобладает краткосрочный капитал.

Деньги \neq Доходы

Следует различать деньги и доходы.

Доходы - это потоки.

Деньги - запас, статическое количество
ЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ.

$M*v = P*Q$ – уравнение Фишера

Где M – количество денег,

v – скорость обращения,

P – уровень цен,

Q – количество произведенных товаров.

$P*Q$ – номинальный ВВП \longrightarrow ВВП = $M*v$

Спрос на деньги – это

спрос на ликвидные активы (обычно агрегат M2), которые люди желают иметь в определенный момент времени, при данном уровне дохода.

Три фактора спроса на деньги:

1. Уровень дохода (объем ВВП).
2. Скорость обращения денег.
3. Номинальная ставка процента.

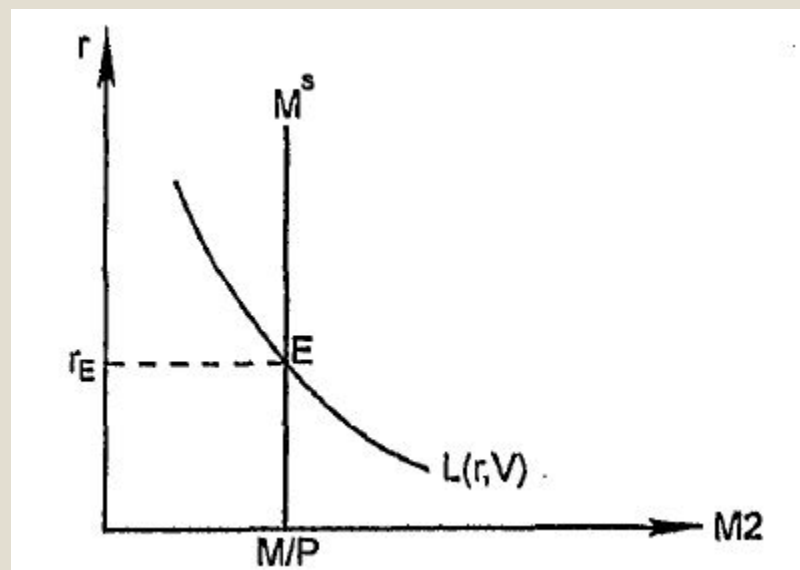
Предложение денег

Предложение денег (M_s) в большинстве развитых стран и развивающихся рынков - функция одного из органов государства - центрального банка (в США - Федеральной резервной системы, в России - ЦБ). Он включает наличность вне банковской системы (M_0) и депозиты (D):

$$M_s = M_0 + D.$$

Равновесие на денежном рынке

Взаимодействие спроса на деньги и их предложение обеспечивают равновесие на денежном рынке (рис.). В точке равновесия спрос на деньги равен их предложению при данной реальной ставке процента (если отношение M/P неизменно).



Равновесная ставка

Равновесная ставка является регулятором денежного рынка.

Если ставка процента высока, то рыночные агенты будут стремиться превратить свои деньги в высокодоходные финансовые активы (срочные вклады, акции, облигации) и спрос на деньги уменьшится. Банки в условиях превышения предложения денег по сравнению со спросом на них будут снижать процентные ставки, что повысит курс ценных бумаг (их покупка станет менее выгодной) и увеличит спрос на деньги.

При низкой процентной ставке процессы пойдут в обратном направлении. Так восстанавливается равновесие на денежном рынке.

Важнейшие факторы, вызывающие нарушение равновесия:

1. предложение денег

2. объем выпуска.

Рост объема выпуска при неизменном предложении реальных денег увеличит ставку процента, а увеличение предложения при неизменном объеме выпуска снизит ставку процента.

Банковские системы

Современные банковские системы имеют двухуровневую структуру и включают:

- центральный банк
- коммерческие банки.

Функции ЦБ

- эмиссия банкнот (денежная эмиссия);
- формирование и хранение золото-валютных резервов страны;
- аккумуляирование и хранение обязательных резервов коммерческих банков;
- кредитование и ведение расчетных операций для правительственных органов;
- выдача и отзыв лицензий (разрешений) на занятие банковской деятельностью;
- определение нормативов банковской деятельности.

Функции КБ

Коммерческие банки осуществляют широкий спектр операций:

- ведение расчетных счетов клиентов,
- кредитование физических и юридических лиц,
- привлечение вкладов,
- покупка и продажа государственных и корпоративных ценных бумаг и многие другие.

Одна из важнейших функций банка - кредитование, для чего банк аккумулирует временно свободные средства клиентов.

Монетарная политика

Государство способно оказывать воздействие на денежно-кредитную систему, а следовательно, на ставку процента и через нее на инвестиции и реальный ВВП. Такая политика государства называется **монетарной (денежно-кредитной)**.

Цель монетарной политики - обеспечение устойчивой денежной системы, национальной валюты.

Три инструмента монетарной политики:

1. Изменение нормы обязательного резервирования (уровня резервных требований).
2. Изменение учетной ставки центрального банка - ставки рефинансирования.
3. Операции на открытом рынке.

1. Резервы

Депозиты (вклады) используются банками для предоставления ссуд и других активных операций. Но часть депозитов остается в виде **резервов**.

Общая величина резервов делится на две части:

обязательные резервы, норму которых устанавливает центральный банк (гг).

Обязательные резервы - наиболее ликвидные активы, которые обязаны иметь все кредитные учреждения, как правило, либо в форме наличных денег в кассе банка, либо в виде депозитов в центральном банке или в иных высоколиквидных формах, определяемых центральным банком.

избыточные резервы, устанавливаемые самими коммерческими банками.

Обязательные резервы в РФ

С 01 ноября 2009 года, норма обязательных резервов, установленная Центральным Банком РФ составляет:

По обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте — 2,5 %

По обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте — 2,5 %

По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте — 2,5 %

Коэффициент усреднения (для кредитных организаций, кроме расчетных небанковских кредитных организаций, РЦ ОРЦБ) — 0,6

Коэффициент усреднения (для расчетных небанковских кредитных организаций, РЦ ОРЦБ) — 1

Таким образом, с депозита, размещенного в коммерческом банке гражданином РФ или юридическим лицом, банк хранит 2,5% в Центральном Банке РФ в качестве резерва.

Кроме того, норма обязательных резервов влияет на объем выдачи кредитов коммерческими банками.

То есть на каждый 1 рубль, осевший в резерве ЦБ, коммерческие банки могут выдать кредиты на общую сумму не более 65,66 рублей.

Избыточные резервы в США и Великобритании

Избыточные резервы американских банков (деньги, которые они хранят в ФРС сверх обязательных резервов) достигают \$800 млрд, аналогичный показатель в Великобритании превышает 120 млрд фунтов. (это примерно 200 млрд. долл.).

В США ФРС начала платить банкам проценты за размещенные излишние **резервы**.

В Англии же так называемый «капкан ликвидности» вызывает все большее беспокойство. Стимулирование роста экономики не должно превращаться в создание избыточной ликвидности в банковской системе, которая не распределяется в виде кредитов.

Возможно, председатель Банка Англии Мервин Кинг признался на прошлой неделе, что готов попробовать применить шведский опыт, если в течение нескольких месяцев британские банки не начнут выдавать займы компаниям. Оказывается, два месяца назад Банк Швеции установил отрицательную ставку по депозитам: $-0,25\%$. То есть если банк кладет в шведский ЦБ 100 крон, то через год ему вернут 99,75 кроны.

До сих пор отрицательные ставки были скорее анекдотом — на короткое время на торгах облигациями в Японии или США можно было увидеть $-0,01\%$. Но раньше никто не предлагал банкам положить деньги под минусовый процент надолго и сложно было представить, что эта услуга будет пользоваться популярностью. Теперь, особенно если за шведами последуют и англичане, это может стать приметой времени.

2. Ставка рефинансирования

Традиционная функция Центрального банка — предоставление ссуд коммерческим банкам.

Ставка процента, по которой выдаются эти ссуды, называется **учетной ставкой процента**.

Изменяя эту ставку, центральный банк может воздействовать на резервы банков, расширяя или сокращая их возможности в предоставлении кредита населению и предприятиям. В зависимости от уровня учетного процента строится система процентных ставок коммерческих банков, происходит удорожание или удешевление кредита вообще и тем самым создаются условия ограничения или расширения денежной массы в обращении.

На 01.06.2010 г. ставка рефинансирования составила 7,75% в соответствии с указанием Банка России от 31.05.2010 № 2450-У «О размере ставки рефинансирования Банка России».

В 2001—2006 гг. японский центробанк проводил политику нулевой учетной ставки. Сейчас Япония снизила ставку с 0,15% годовых до 0,1%.

США в связи с кризисом снизили ставку с 6,5% годовых до 0-0,25% (март 2009 года).

3. Операции на открытом рынке - это

— официальные операции центрального банка по купле-продаже ценных бумаг в банковской системе.

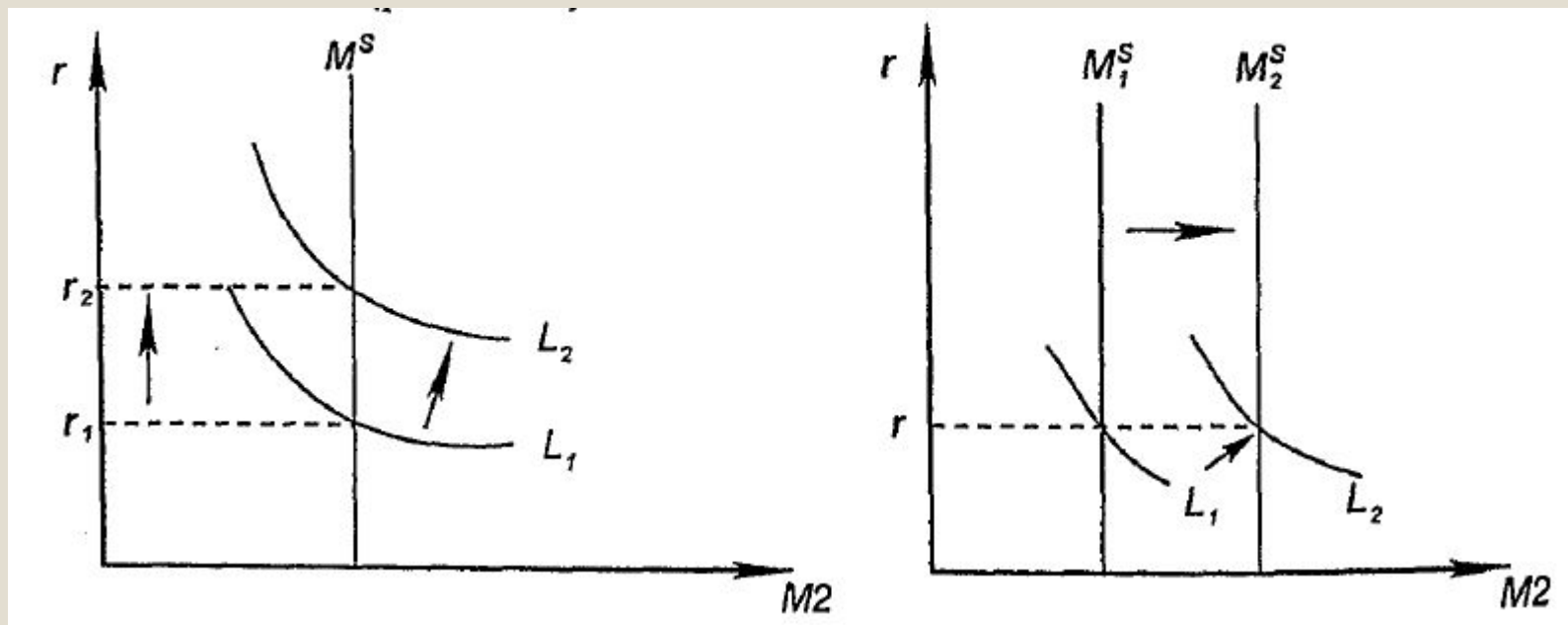
При покупке центральным банком ценных бумаг у коммерческих банков соответствующие суммы поступают на их корреспондентские счета.

В случае продажи центральным банком ценных бумаг коммерческим банкам, наоборот, суммы их свободных резервов уменьшаются, а в банковской системе в целом происходит сокращение кредитных ресурсов и повышение их стоимости, что отражается на общей величине денежной массы.

Операции центрального банка на открытом рынке, в отличие от других экономических инструментов, оказывают быстрое корректирующее воздействие на уровень ликвидности коммерческих банков и динамику денежной массы.

Виды монетарной политики

Монетарная политика может быть **жесткой**, когда денежная масса поддерживается на определенном уровне, и **гибкой**, когда государство стремится поддерживать на определенном уровне ставку процента.



Жесткая монетарная политика

Гибкая монетарная
политика

Эффективность монетарной политики

Монетарная политика государства тесно связана с фискальной и внешнеэкономической политикой. Она должна учитывать и взаимосвязь основных макроэкономических переменных (денежной массы, ставки процента, совокупного спроса, объема выпуска), и ожидания инвесторов и населения (покупателей), и степень доверия резидентов и нерезидентов к действиям правительства.

Эффективность монетарной политики зависит и от степени независимости Центробанка как ветви власти, и от квалификации, искусства его руководства. Как правило, политика устойчивости цен и валютного курса несовместима с мягкой фискальной политикой и с политикой фиксированного обменного курса, когда внутренняя денежная политика будет зависеть от притока и оттока иностранной валюты в страну.

Выводы

1. Деньги – это товар, который различается по степени ликвидности.
2. Равновесие на рынке достигается тогда, когда спрос равен предложению.
3. Цель монетарной политики - обеспечение устойчивой денежной системы, национальной валюты, которое достигается за счет:
 - 3.1. изменения нормы обязательного резервирования
 - 3.2. изменения учетной ставки ЦБ
 - 3.3. операций на открытом рынке
4. Эффективность монетарной политики зависит от фискальной и внешнеэкономической политики.