

Макроэкономика

Лекция 3. Предложение денег и банковская система. Монетарная политика

Предложение денег и банковская система. Монетарная политика

План лекции

- * 1. Деньги и их функции. Денежные агрегаты
- * 2. Уравнение количественной теории денег. Эмиссия денег и ее последствия
- * 3. Банковская система и ее структура. Банковский мультипликатор
- * 5. Цели и инструменты монетарной политики.
- * 6. Фискальная политика, ее цели и инструменты

Деньги –

это особый единственный товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента и являющийся посредником в операциях купли-продажи товаров и услуг

- * **Функции денег;**
- * **1) средства обращения** (деньги являются посредником в обмене товаров, в совершении сделок);
- * **2) единицы счета** (деньги являются измерителем ценности всех товаров и услуг);
- * **3) средства платежа** (деньги для оплаты отложенных во времени платежей);
- * **4) запаса ценности** (являются финансовым активом, обладающим ценностью).

**Денежная масса —
совокупность всех денежных средств, находящихся в
хозяйстве в наличной и безналичной формах,
обеспечивающих обращение товаров и услуг в народном
хозяйстве**

Структура денежной массы:

- * активная часть, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот**
- * пассивная часть, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить в качестве расчетных средств**

Особое место занимают «квазиденьги» (от латинского «quasi» — как будто, почти) - денежные средства на срочных счетах, сберегательных вкладах, в депозитных сертификатах, акциях инвестиционных фондов.

**Денежные агрегаты –
группировки ликвидных активов, которые могут служить
альтернативными измерителями денежной массы**

- * 1. Денежный агрегат M1

**M1 = наличность + депозиты до востребования +
дорожные чеки**

- * 2. Денежный агрегат M2

**M2 = M1 + сберегательные вклады + мелкие срочные
вклады**

- * 3. Денежный агрегат M3

M3 = M2 + крупные срочные вклады

- * 4. Денежный агрегат L

L = M3 + краткосрочные государственные ценные бумаги

Структура денежной массы, представленная системой агрегатов (от M_0 до M_3) для России и Казахстана



Денежный рынок – это рынок, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки, «цену» денег: это сеть институтов, обеспечивающих взаимодействие спроса и предложения денег .

На денежном рынке деньги «не продаются» и «не покупаются» – в этом специфика денежного рынка.

Они обмениваются на другие ликвидные средства по альтернативной стоимости, измеренной в единицах номинальной нормы процента.

Количество денег, необходимых для обращения

$$КД = \frac{СЦ - Кр + Пл - ВП}{V}, \text{ где:}$$

КД – количество денег в обращении

СЦ – сумма цен товаров и услуг, произведенных в стране за год

Кр – сумма цен товаров, проданных в кредит (рассрочку)

Пл – сумма платежей по обязательствам (сумма цен товаров, ранее проданных в кредит, по которым наступило время уплаты денег)

ВП – сумма взаимопогашающихся платежей (бартерные сделки)

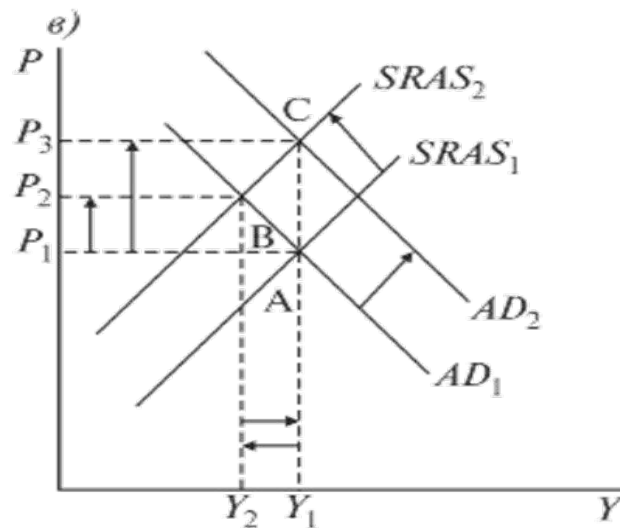
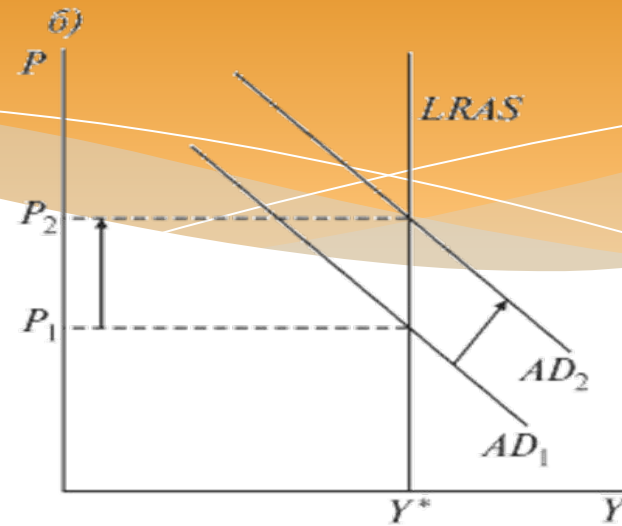
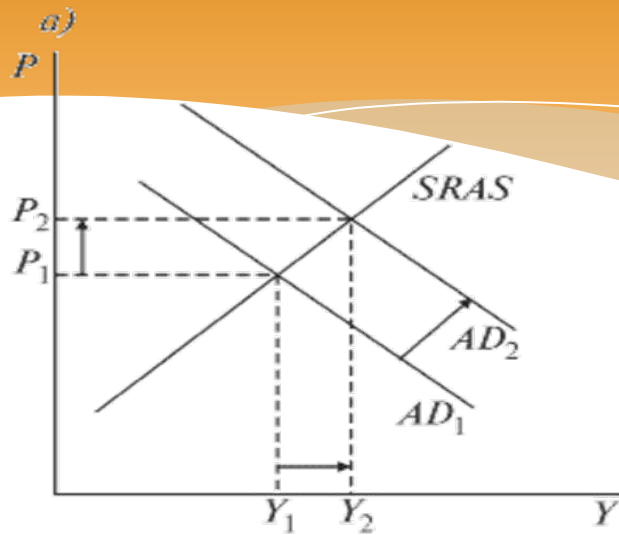
V – скорость обращения денег

Уравнения количественной теории денег (уравнение Ирвинга Фишера)

$$M \cdot V = P \cdot Y$$

- * где:
- * **M** – количество денег в обращении;
- * **V** – скорость обращения денег, под которой понимается количество оборотов, которое делает в среднем за год одна денежная единица (1 доллар, 1 фунт, 1 тенге);
- * **P** – общий уровень цен (дефлятор ВВП);
- * **Y** – реальный ВВП,
произведение **P*Y** – номинальный ВВП.

Влияние эмиссии денег на экономику



Банковская система

Центральный банк

1-й уровень

Коммерческие банки

Небанковские кредитные
организации

2-й уровень

Центральный банк РФ (Банк России)

главный регулятор и надзорный орган банковской системы,

эмиссионный, денежно-кредитный институт,

банк банков

Функции ЦБ РФ

- **разрабатывает и проводит** единую государственную денежно-кредитную политику
- **монопольно осуществляет** эмиссию наличных денег
- **осуществляет** лицензирование и надзор за деятельностью банков
- **является** кредитором последней инстанции для кредитных организаций
- **устанавливает** правила осуществления расчетов и проведения банковских операций
- **осуществляет** эффективное управление золотовалютными резервами Банка России
- **осуществляет** валютное регулирование и валютный контроль
- **осуществляет** иные функции в соответствии с законами

Банк -

кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

- привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц (**прием вкладов**);
- размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности (**выдача кредитов**);
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц (**осуществление расчетов**)

Функции коммерческого банка

1. Привлечение и накопление временно свободных денежных средств.
2. Посредничество в кредитовании.
3. Посредничество в проведении расчетов и платежей.
4. Создание кредитных денег.

Предоставляя ссуды, банки создают так называемые кредитные деньги. Они не имеют физического вида, а существуют только в виде записи на счете в банке. Механизм создания кредитных денег регулируется Центральным банком с помощью **нормативов обязательного резервирования**. При выдаче кредита происходит увеличение общего количества безналичных денег, находящихся в обращении, и наоборот, когда клиент погашает ссуду, денежная масса сокращается.

5. Кроме того, помимо базовых функций, кредитные организации осуществляют **посредничество на фондовом рынке**, предоставляют **консультационные и информационные услуги** и т.д.

Банковские резервы

Норма резервирования (доля резервов в общей величине депозитов):

$$rr = R_{\text{обяз}}/D$$

Где: $R_{\text{обяз}}$ - величина обязательных резервов банка ,
 D - величина депозитов , rr – норма обязательных резервов

Величина обязательных резервов банка:

$$R_{\text{обяз}} = D * rr$$

Величина кредитных возможностей банка

$$K = D - R_{\text{обяз}} = D - D * rr = D * (1 - rr)$$

Фактические резервы банка это сумма обязательных и избыточных резервов:

$$R_{\text{факт}} = R_{\text{обяз}} + R_{\text{изб}}$$

Банковский мультипликатор

$$\text{mult}_{\text{банк}} = 1 / rr$$

- При увеличении депозитов коммерческих банков, денежная масса увеличивается в большей степени, т. е.
 - $M = D * \text{mult}_{\text{банк}}$

Цели монетарной политики государства – это обеспечение:

во-первых, экономического роста

во-вторых, полной занятости ресурсов

в-третьих, стабильности уровня цен

в-четвертых, равновесия платежного баланса

Инструменты монетарной политики

- * 1) **изменение нормы обязательных резервов** - обязательные резервы представляют собой часть депозитов коммерческих банков, которую они не имеют права выдавать в кредит и должны хранить в виде беспроцентных вкладов в ЦБ;
- * 2) **изменение учетной ставки процента** - выступает регулирование учетной ставки процента, которая в России носит название ключевая ставка, а в Казахстане – базовая ставка;
- * 3) **операции на открытом рынке** - величина кредитных возможностей банков, а изменения величины банковского мультипликатора не происходит.

Величина обязательных резервов (**Rобяз**) определяется в соответствии с нормой обязательных резервов (**rr**), которая устанавливается ЦБ и представляет собой процент от общей суммы депозитов коммерческого банка (**D**).

- * Если ЦБ повышает норму обязательных резервов, то предложение денег сокращается по двум причинам:
 - * > во-первых, уменьшаются кредитные возможности коммерческого банка, т. е. величина резервов, которую банк может выдать в кредит.
 - * > во-вторых, норма обязательных резервов определяет величину банковского мультипликатора, который равен
 - * **mult банк = 1/rr**
- * рост нормы обязательных резервов с 10 до 20 % сокращает величину банковского мультипликатора с 10 (1/0,1) до 5 (1/0,2).

Учетная ставка выступает своеобразным ориентиром для установления:

- 1) межбанковской ставки процента (т. е. ставки процента, по которой коммерческие банки предоставляют кредиты друг другу)**
- 2) ставки процента, по которой коммерческие банки выдают кредиты небанковскому сектору экономики (домохозяйствам и фирмам).**

Фискальная (или бюджетно-налоговая) политика, как и монетарная политика, – направлена на сглаживание циклических колебаний экономики, т. е. стабилизацию экономики в краткосрочном периоде.

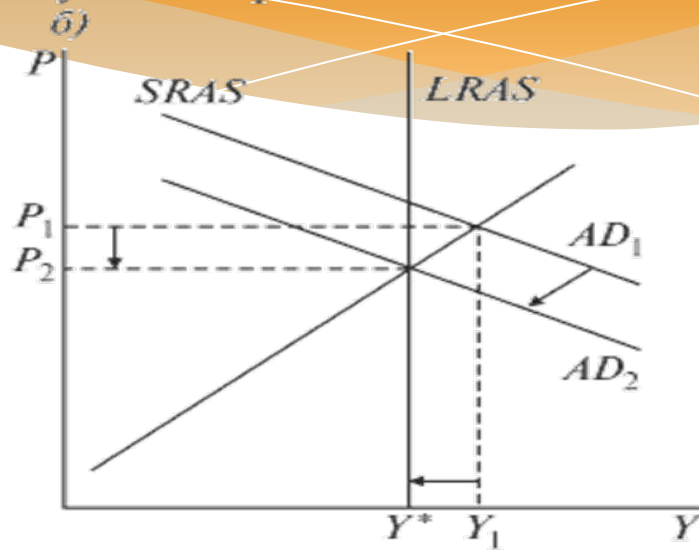
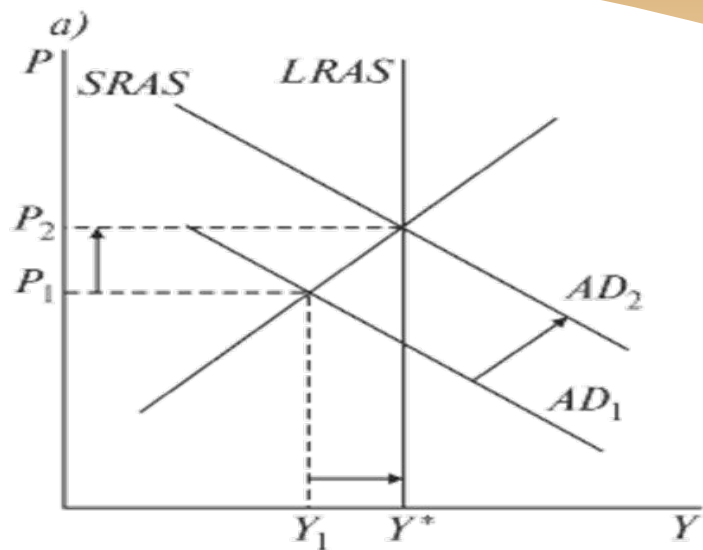
Целью фискальной политики являются стабильный экономический рост, полная занятость (отсутствие циклической безработицы) и стабильный уровень цен (отсутствие инфляции).

Фискальную политику проводит правительство. Ее инструменты воздействуют как на совокупный спрос (на величину совокупных расходов), так и на совокупное предложение (величину издержек фирм). **Инструментами фискальной политики** выступают расходы и доходы государственного бюджета, а именно: **государственные закупки, налоги и трансферты.**

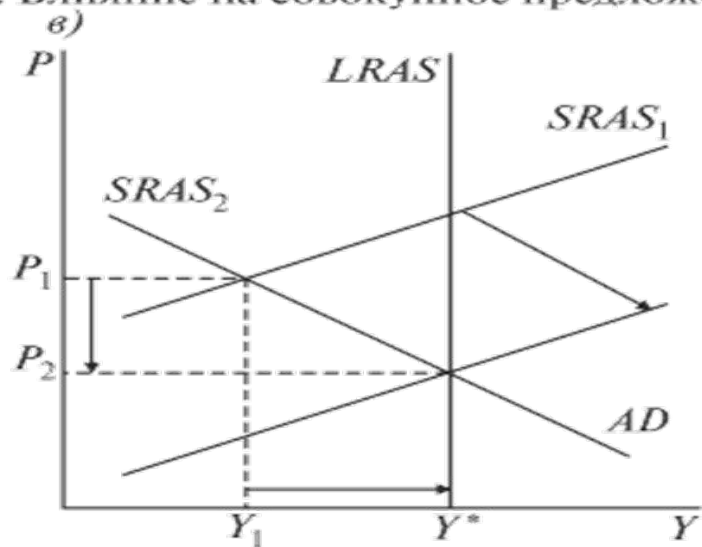
Виды фискальной политики

- * **Стимулирующая фискальная политика** применяется при спаде, она направлена на увеличение деловой активности и используется в качестве средства борьбы с безработицей. Инструментами стимулирующей фискальной политики выступают увеличение государственных закупок, снижение налогов и увеличение трансфертов.
- * **Сдерживающая фискальная политика** используется при буме («перегреве» экономики), она направлена на сдерживание деловой активности в целях борьбы с инфляцией. Инструментами сдерживающей фискальной политики являются сокращение государственных закупок, увеличение налогов и сокращение трансфертов.

I. Влияние на совокупный спрос



II. Влияние на совокупное предложение



Типы фискальной политики

- * 1. **Дискреционная** фискальная политика представляет собой законодательное (официальное) изменение правительством величины государственных закупок, налогов и трансфертов с целью стабилизации экономики.
- * 2. **Автоматическая** фискальная политика связана с действием встроенных (автоматических) стабилизаторов.

К автоматическим стабилизаторам относятся:

- 1) подоходный налог (включающий в себя и налог на доходы домохозяйств, и налог на прибыль корпораций);
- 2) косвенные налоги (в первую очередь, налог на добавленную стоимость);
- 3) пособия по безработице;
- 4) пособия по бедности.

Достоинства фискальной политики:

- * **Эффект мультипликатора.** Все инструменты фискальной политики имеют мультипликативный эффект воздействия на величину равновесного совокупного выпуска.
- * **Отсутствие внешнего лага (задержки).** Внешний лаг – это период времени между принятием решения об изменении политики и появлением первых результатов ее изменения. Когда правительством принято решение об изменении инструментов фискальной политики, и эти меры вступают в действие, результат их воздействия на экономику проявляется достаточно быстро.
- * **Наличие автоматических стабилизаторов.** Поскольку эти стабилизаторы являются встроенными, то правительству не нужно предпринимать специальных мер по стабилизации экономики. Стабилизация (сглаживание циклических колебаний экономики) происходит автоматически.

Недостатки фискальной политики:

- * 1. Эффект вытеснения. Экономический смысл этого эффекта состоит в следующем: рост расходов бюджета в период спада (увеличение государственных закупок и/или трансфертов) и/или сокращение доходов бюджета (налогов) ведет к мультипликативному росту совокупного дохода, что увеличивает спрос на деньги и повышает ставку процента на денежном рынке (цену кредита).
- * 2. Наличие внутреннего лага. Внутренний лаг – это период времени между возникновением необходимости изменения политики и принятием решения о ее изменении.
- * 3. Неопределенность.
- * 4. Дефицит бюджета.

Контрольные вопросы:

- * 1. Назовите, в чем заключается ценность финансовых активов?
- * 2. Напишите и объясните уравнение И. Фишера.
- * 3. Назовите последствия увеличения предложения денег.