

ФГБОУ ВПО Филиал «РЭУ им. Г.В. Плеханова» в г.Ташкенте
Кафедра «Экономическая теория»

Курс Макроэкономика

**ТЕМА 8. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ
РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ.
СПРОС НА ДЕНЬГИ**





План лекции

- Понятие денег. Функции денег и ликвидность. Измерение денежной массы
- Спрос на деньги и факторы его определяющие: деньги для сделок, как имущество, по мотиву предосторожности. Спрос на деньги и уровень цен
- Портфельные и трансакционные модели спроса на деньги. Модель Баумоля-Тобина
- Равновесие на денежном рынке

Деньги - определение

Деньги - это совокупность активов, используемых при совершении сделок

Выполняют 3 функции

- 1) меры стоимости
- 2) средства обращения
- 3) средство сбережения

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

Функции денег

- **Мера стоимости**

Служат единицами, в которых выражаются цены и ведется бухучет

- **Средство обращения**

Используются в качестве посредника в обращении товаров. Для определения степени лёгкости, с которой любой вид активов может быть превращен в принятое в экономике средство обращения, используется понятие «ликвидность»

- **Средство сбережения**

Являются способом перенесения покупок из настоящего в будущее

Две последние функции альтернативны и делят денежную массу на составные части: деньги выступают либо как средство сбережения, либо как средство обращения

На денежном рынке деньги «не продаются» и «не покупаются» подобно другим товарам. В этом специфика денежного рынка. При сделках на денежном рынке деньги обмениваются на другие ликвидные средства по альтернативной стоимости, измеренной в единицах номинальной нормы процента. Спрос на реальные денежные остатки зависит от трёх основных факторов: ставки процента; уровня дохода; скорости обращения.

Способы осуществления платежей в экономике

1. Путем передачи денежных знаков (наличные деньги - банкноты, монеты)
2. Посредством записи на счетах в банках (безналичные деньги - чеки, текущие счета)
3. Документами, удостоверяющими задолженность (векселя и др. обязательства)

Виды денег

Товарные деньги

Деньги, в роли которых выступает товар, обладающий внутренней стоимостью и полезностью

- скот, пшеница, меха - деньги на начальном этапе развития товарного обращения
- металлические деньги золотые, серебряные и др. полновесные монеты
- сигареты, водка, сахар в специфических условиях

Кредитные деньги

Деньги, не имеющие внутренней стоимости или незначительную стоимость, несопоставимую с номиналом

- банкноты
- монеты из дешевых сплавов
- электронные деньги, в том числе в виде записей на банковских счетах
- чеки
- векселя
- др. ценные бумаги

Денежное обращение. Равновесие денежного рынка

- Деньги - это общепризнанное средство платежа, которое принимается в обмен на товары и услуги, а также при уплате долга. Деньги играют исключительную роль в рыночной экономике. Рынок невозможен без денег, денежного обращения, т.е. движения денег, опосредствующего оборот товаров и услуг. Функционирование денег в той или иной стране связано с организованной в ней денежной системой, которая состоит из ряда элементов.
- **Денежная система** - это исторически сложившаяся и законодательно установленная государством организация денежного обращения.
- В мире существуют различные системы денежного обращения, которые сложились исторически и закреплены законодательно каждым государством.
- К важнейшим элементам денежной системы относятся:
 - национальная денежная единица, в которой выражаются цены товаров и услуг (рубль, доллар, франк и т.д.);
 - система кредитных и бумажных денег, разменных монет, которые являются законными платежными средствами в наличном обороте;
 - система эмиссии денег, т.е. законодательно закрепленный порядок выпуска денег в обращение;
 - государственные органы, ведающие вопросами регулирования денежного обращения.

СПРОС НА ДЕНЬГИ - количество денег, которое хотело бы иметь население и государство для удовлетворения своих потребностей.

- Спрос на деньги включает:
- 1) текущий спрос - потребность покрытия текущих расходов, связанных с осуществлением хозяйственной деятельности субъектами экономики;
- 2) отложенный спрос, обусловленный необходимостью покрытия будущих затрат за счет накопления и сбережения денег. Отложенный спрос обусловлен периодичностью получения денег и необходимостью покрытия расходов, превышающих текущие доходы;
- 3) спекулятивный спрос, обусловленный ожиданием изменения доходности альтернативных денежных инструментов.
- В теории денег традиционно существуют два основных подхода к оценке факторов, формирующих спрос на деньги. Первый подход основан на классической количественной теории денег, представленной в виде формулы:
- $M \times V = P \times Q$,
- где M — количество денег, находящихся в обращении; V — скорость обращения одной денежной единицы в среднем за год; P - уровень цен; Q - физический объем товаров.

- Отсюда следует, что величина спроса на деньги зависит от следующих основных факторов: а) скорости обращения денег (чем выше скорость обращения денег, тем меньше при прочих равных условиях спрос на деньги); б) абсолютного уровня цен (чем выше уровень цен, тем выше спрос на деньги, и наоборот); в) уровня реального объема производства (с ростом производства увеличивается количество сделок, следовательно, увеличивается спрос на деньги). Второй подход основан на том, что изменение уровня цен и объемов производства происходит под воздействием различных факторов, в числе которых количество денег и скорость их обращения не всегда являются главными. Большое внимание уделяется политике государственных расходов, стимулированию производства посредством налоговых льгот и других финансовых преференций.
- В современных теориях спроса на деньги в числе факторов, формирующих спрос на деньги, рассматриваются также такие, как: спрос на финансовые активы; динамика процентной ставки; применение современных финансовых и банковских технологий. Кроме того, современная теория денег учитывает фактор инфляции, четко разграничивая при этом такие понятия, как реальный и номинальный доход, реальная и номинальная ставка процента, реальные и номинальные величины денежной массы.

- Равновесие на денежном рынке устанавливается, когда спрос на деньги равен их предложению, что может быть достигнуто при определенной банковской процентной ставке. Сохраняться равновесие на денежном рынке будет в том случае, когда процентная ставка будет изменяться в том же направлении, что и доход. Например, если доходы в экономике возрастут, то это приведет к росту спроса на деньги, а следовательно, к увеличению процентной ставки, в этом случае будет увеличиваться альтернативная стоимость хранения денег и снижаться курс ценных бумаг, что уменьшит спекулятивный спрос на деньги, увеличит покупку фирмами и домашними хозяйствами финансовых активов и даст возможность поддерживать денежный рынок в равновесном состоянии. При снижении доходов возникает обратная ситуация.

- Графически данное условие можно изобразить в виде кривой ликвидности денег LM , известной как модель Хансена

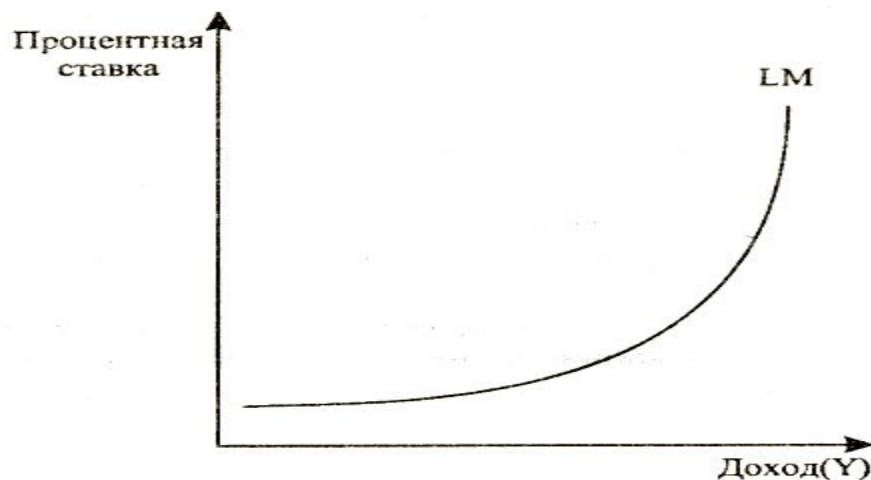


Рис. 4. Кривая ликвидности денег LM

- Увеличение предложения денег в экономике приводит к понижению банковской процентной ставки.
- Один из самых распространенных способов государственного воздействия на экономику получил название кейнсианской денежной политики, которая заключается в систематическом нарушении равновесия денежного рынка.
- Эта политика используется государством для воздействия на реальный сектор экономики путем изменения уровня процентных ставок, который в свою очередь оказывает влияние на инвестиции, занятость, объем производства и уровень доходов. Однако активное использование данной политики может привести к попаданию экономики в ликвидную ловушку.
- Ликвидная ловушка-это такая ситуация в экономике, когда процентные ставки находятся на минимально возможном уровне и дальнейшее увеличение предложения денег не способно оказать на них никакого влияния, в результате чего происходит разрыв между товарным и денежным рынками, растет спрос на деньги и усиливается инфляция.
- Выход из ликвидной ловушки возможен лишь силами государства с использованием активной финансовой ловушки. Денежная политика в условиях ликвидной ловушки оказывается непригодной

Спрос на деньги

Исходя из функций денег как средства обращения и средства сбережения, спрос на деньги подразделяется на

1. Спрос на деньги для сделок (*син. транзакционный, операционный спрос*)
2. Спрос на деньги как имущество (*син. предпочтение ликвидности, спрос со стороны активов, спекулятивный спрос*)
3. Спрос по мотиву предосторожности

Механизм предпочтения ликвидности

1. Каждому объему ВВП через потребительскую функцию соответствуют определенные потребительские расходы и объем сделок, которые должны быть обслужены с помощью денег (**транзакционный спрос на деньги**)
2. Остаток дохода население сберегает. При этом существует альтернатива:
 - **разместить остаток дохода в ценные бумаги либо**
 - **держат его в виде ликвидных средств (наличных денег и текущих банковских депозитов)**

Издержки хранения денег

Издержки хранения денег равны номинальному проценту

На ценные бумаги может быть получен реальный доход r .
Если оставить деньги на руках, то этот доход будет упущен.
Кроме того, реальная стоимость денег будет уменьшаться в соответствии с темпом инфляции π

В сумме эти издержки представляют номинальную ставку процента

$i = r + \pi$ - эффект Фишера

Эффект Фишера - изменение номинальной ставки процента в зависимости от ожидаемого темпа инфляции в соотношении «один к одному»

Спрос на деньги по мотиву предосторожности

Объем будущих поступлений и платежей не известен. Следовательно, необходим определенный запас денег, «на всякий случай»

Непредвиденные платежи прямо пропорциональны доходу индивида *(Чем больше доход и имущество, тем больше вероятность непредвиденных платежей, например, могут вырасти налоги на имущество, коммунальные расходы)*

С другой стороны, сохраняются альтернативные издержки хранения денег в размере ставки процента

Вывод: спрос на деньги по мотиву предосторожности

$$L_{\text{пр.}} = L(Y, i)$$

+ -



Модель Баумоля-Тобина

Преимущество накопления наличных денег: человек избавлен от необходимости ходить в банк при каждой покупке

Недостаток: убытки из-за потери процентов, которые можно получать, разместив деньги на сберегательном счете

В процессе формирования спроса на деньги человек сопоставляет преимущества наличных денег с их недостатками



Модель Баумоля-Тобина (продолжение)

Y - доход, который планируется потратить в течение года (не меняется)

Какова оптимальная сумма денег на руках для осуществления данного объема расходов?

- При одном походе в банк , при котором снимается вся сумма, в среднем на руках будет $Y/2$ (Y - в начале года, 0 - в конце года)
- При двух походах в банк снимается сумма $Y/2$ - средняя сумма на руках $Y/4$
- При N походах в банк - $Y/2N$

При уменьшении среднегодового количества денег на руках потери в виде недополученных процентов сокращаются

Уточнение представлений относительно скорости обращения денег

Модель Баумоля-Тобина может быть использована в качестве теории скорости

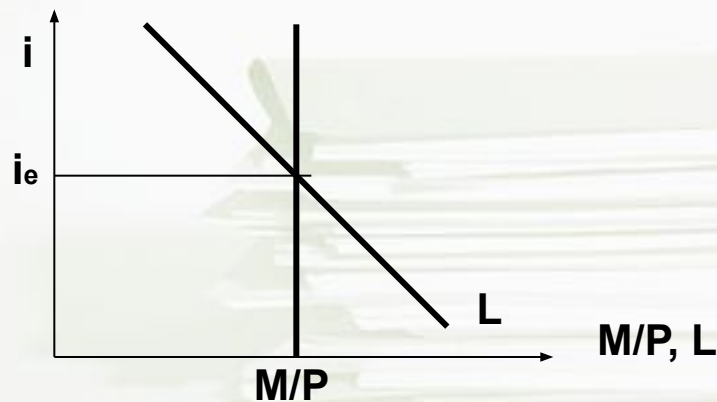
$$V = V \begin{matrix} + & + & - \\ (i, Y, F) \end{matrix}$$

- Более высокие ставки процента ведут к возрастанию V
- Рост реального дохода приводит к возрастанию V
- V - обратная функция от реальных издержек конвертации в деньги прочих активов
- Скорость обращения денег не зависит от уровня цен

Равновесие на денежном рынке

Равновесие на денежном рынке достигается тогда, когда все денежное предложение добровольно держится населением и фирмами (за исключением банков) в виде кассовых остатков, т.е. наличных денег и чековых вкладов

Строим график при заданных уровне цен и предложении денег



К равновесию на денежном рынке приводит изменение процентной ставки

При равновесной ставке процента спрос на запасы денежных средств равен их предложению $M/P=L$

Механизм установления равновесия (1)

Процентные ставки выше равновесных → предложение денег больше спроса → люди пытаются обратить часть денег в приносящие проценты банковские вклады и облигации → банки и кредиторы на излишки предложения денег отвечают снижением процентной ставки

Пример: облигация в 1000 ед. приносит годовой доход 100 ед. Это означает, что ставка % по облигациям составляет 10% $(100:1000) \times 100\% = 10\%$. В результате спроса на облигации их цена выросла до 2000. Это значит, что процент упал до 5. $(100:2000) \times 100\% = 5\%$

Вслед за ставками на облигации меняются и другие ставки, т.к. финансовые инструменты взаимозаменяемы

Механизм установления равновесия (2)

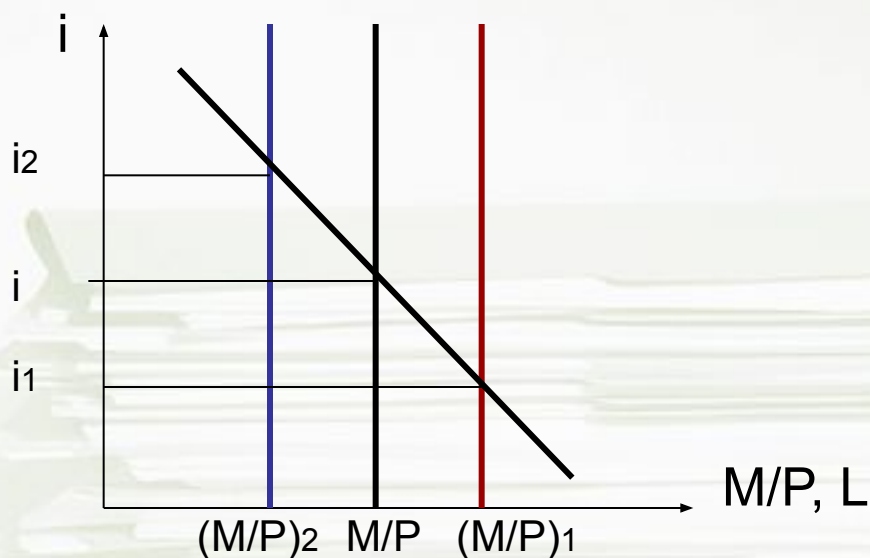
Процентные ставки ниже равновесных → предложение денег меньше спроса → люди пытаются получить деньги, продавая облигации → процентная ставка растет

Пример: цена облигации упала до 500. Процентная ставка выросла до 20%
 $(100:500) \times 100\% = 20\%$.



Предложение денег и процентная ставка

- Увеличение денежного предложения с M/P до $(M/P)_1$ снижает процентную ставку с i до i_1
- Уменьшение предложения денег с M/P до $(M/P)_2$ увеличивает процентную ставку с i до i_2



Долгосрочное равновесие денежного рынка.

- В долгосрочном периоде спрос на деньги не зависит от изменения процентных ставок. Уравнение долгосрочного равновесия на денежном рынке, получившее название денежного (монетарного) правила М. Фридмена, выглядит следующим образом:
- $M = Y + P_e$,
- где M - долгосрочный (среднегодовой) темп увеличения предложения денег;
- Y - долгосрочный (среднегодовой) темп изменения национального дохода;
- P_e - темп ожидаемой инфляции.
- Целью долгосрочной денежной политики является антиинфляционное регулирование. Краткосрочная денежная политика, направленная на регулирование процентных ставок, допустима только в рамках долгосрочной денежной стратегии, основанной на монетарном правиле М. Фридмена.



Модель предложения денег. Денежный мультипликатор.

- Предложение денег (M_s) включает в себя наличность (Q вне банковской системы и депозиты (D)), которые экономические агенты при необходимости могут использовать для сделок (фактически это агрегат M_1):
 - $M_s = C + D$
- Современная банковская система - это система с частичным резервным покрытием: только часть своих депозитов банки хранят в виде резервов, а остальные используют для выдачи ссуд.
- В отличие от других финансовых институтов, банки обладают способностью увеличивать предложение денег ("создавать деньги"). Кредитная мультипликация - процесс эмиссии платежных средств в рамках системы коммерческих банков.