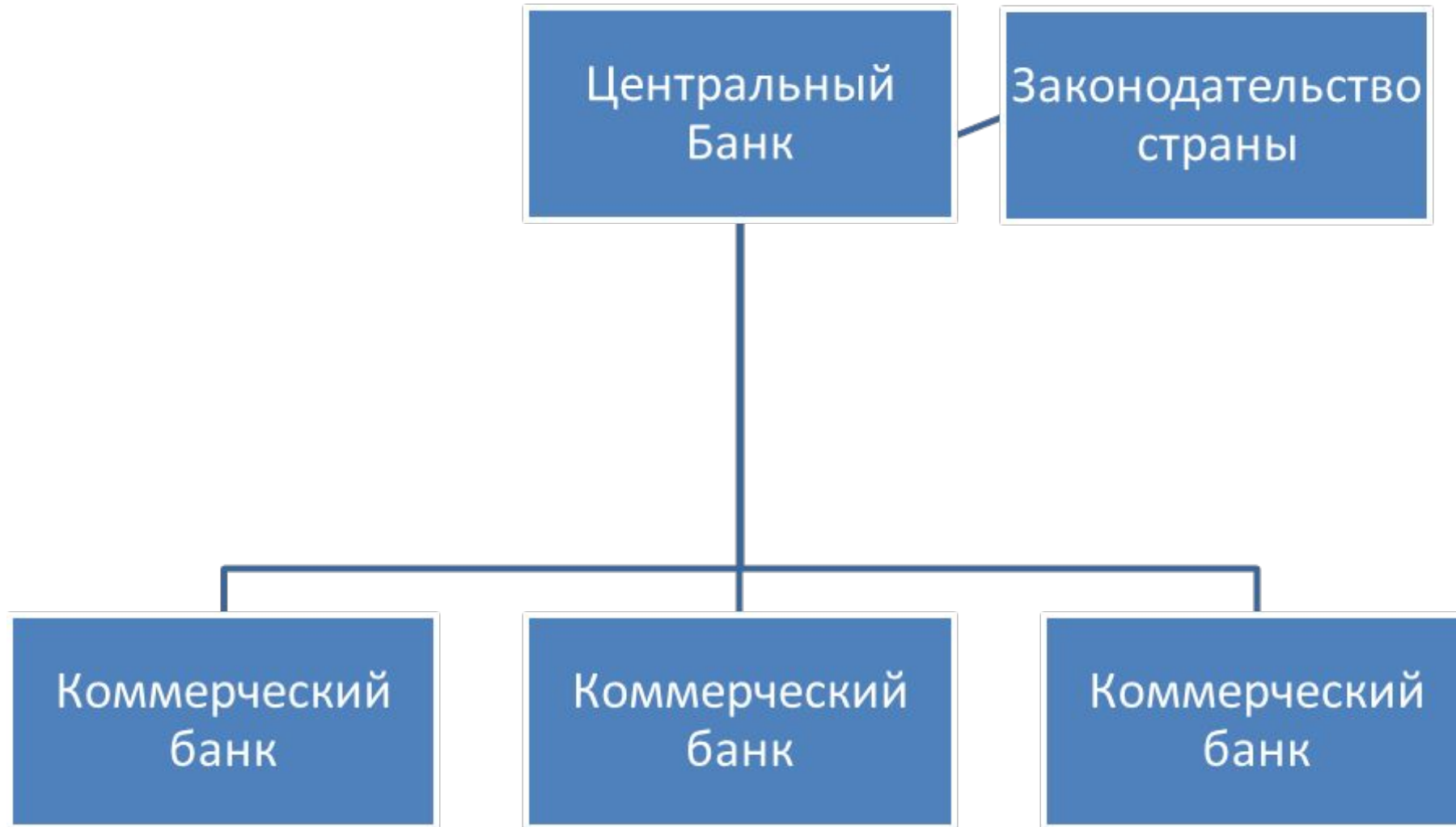


# Деньги и инфляция

Занятие 7

# Двухуровневая банковская система



# Центральный банк

(в отдельных странах его называют народным, национальным, резервным) – главный руководящий институт банковской системы

*Он не является ни коммерческой организацией, ни органом государственного управления.*

# По форме собственности на уставной капитал Центрального банка можно выделить:

1. **Центральные банки, у которых весь капитал принадлежит государству.**

*Они либо сразу создавались такими (как Центральный Банк Германии), либо изначально были частными, но затем национализировались (как Центральные банки Великобритании, Франции)*

2. **Центральные банки с акционерной формой капитала - собственный капитал формируется взносами частных компаний.**

*Таким образом образована ФРС США. Однако, банки - собственники акций ФРС не обладают всем комплексом прав обычных акционеров обычных компаний. Дивиденды на их акции фиксированы, вся остающаяся у ФРС прибыль зачисляется в бюджет США. Руководители ФРС назначаются Президентом США и утверждаются Сенатом, Конгресс США регулирует зарплаты сотрудников ФРС.*

3. **Центральные банки со смешанной формой капитала – часть собственного капитала принадлежит государству, другая часть – частным компаниям (преимущественно, банкам).**

*Так сформирован, например, уставной капитал Банка Японии (55% - у государства, 45% - частных компаний).*

Законодательства стран мира подчеркивают **независимость Центральных Банков** от государственных органов власти в принятии решений относительно важных вопросов кредитно-денежной политики.

При этом сохраняется **подотчетность ЦБ государственным институтам,**

**участие** правительства и законодательных органов **в определении конечных целей** и ориентиров этой политики

# Основные функции ЦБ

1. Исторически важнейшей задачей Центрального банка является контроль за денежным обращением страны и за уровнем цен. *В связи с этим ему переданы следующие функции:*

- **эмиссия наличных денег;**
- **контроль денежного обращения;**
- **аккумуляция и хранение резервов коммерческих банков;**
- **проведение кредитно-денежной политики;**
- **валютное регулирование и валютный контроль.**

# Основные функции ЦБ

2. Второй задачей является поддержание стабильного **функционирования банковской системы** страны. Для этого им осуществляется

- государственная регистрация кредитных организаций, выдача лицензий им и организациям, занимающихся их аудитом;
- регулирование кредитной системы, надзор за деятельностью кредитных организаций;
- установление правил проведения расчетов;
- установление правил проведения банковских операций, бухучета и отчетности банков;
- кредитование коммерческих банков, ЦБ является кредитором последней инстанции.

# Основные функции ЦБ

3. Кроме этого, Центральный банк является **банком правительства**, ведет его счета, хранит государственные резервы. В большинстве стран мира **напрямую кредитовать правительство Центральному банку запрещено**. Как банк Правительства, ЦБ выполняет следующие функции:

- ведение счетов правительства и бюджетных организаций;
- размещение государственных ценных бумаг;



# Основные функции ЦБ

4. Не везде, но в ряде стран мира, Центральный банк **регулирует** также и **функционирование рынка ценных бумаг**. Тогда в его компетенцию входит еще

- регистрация проспекта эмиссии ценных бумаг кредитными организациями;
- выдача лицензий участникам рынка ценных бумаг, надзор за их деятельностью.

# Кредитно-денежная политика

- Совокупность мероприятий в области денежного обращения, направленных на регулирование экономического роста и снижения инфляции

# Инструменты кредитно-денежной ПОЛИТИКИ

- Норма обязательного резерва
- Ставка рефинансирования ЦБ (учетная ставка, дисконтная ставка, **ключевая ставка**)
- Операции на открытом рынке (операции по покупке/продаже государственных ценных бумаг)

# Руководитель банка России



- Эльвира  
Набиуллина
- Таргетирование  
инфляции
- Инфляция 4 % в  
2017г

# Биржа

- От лат. Bursa – кошелек
- Организационно оформленный регулярно функционирующий оптовый рынок однородных товаров, на котором заключаются сделки купли-продажи.

# Виды бирж

- Товарная
- Валютная
- Фондовая
- Биржа труда

# Виды биржевых контрактов

- **Спот** (сделки, подразумевающие немедленную поставку товара)
- **Форвард** (сделки, поставки товара при которых происходит через определенный, часто значительный срок)

- Сейчас всего 2% биржевых сделок имеют целью покупку\продажу товара, остальные 98% - спекулятивные



# Торговлю на бирже осуществляют

- Дилеры – действуют от своего имени за свой счет
- Брокеры – действуют от чужого имени за чужой счет, имея определенную комиссию.

# Биржевые игроки

- «Быки» – играют на повышение
- «Медведи» – играют на понижение

# Функции биржи

- Формирование цены на торгуемые товары
- Формирование прогнозной цены товара в будущем
- Страхование рисков

# Фондовая биржа

- Биржа, на которой торгуются ценные бумаги (акции, облигации и производные от них ценные бумаги)

# Виды ценных бумаг

- Акции
- Облигации
- Векселя

# Акция

- -Ценная бумага, подтверждающая право собственности на часть предприятия (акционерного общества)
- Простые акции – дают право голоса, дивиденд зависит от прибыли/убытка фирмы за год
- Привилегированные акции – не дают права голоса, дивиденд фиксирован

# Облигации

- - Ценная бумага, подтверждающая отношения займа.
- Дисконтные
- Купонные

# Вексель

- Вексель, коммерческая ценная бумага, подтверждающая отношения займа.



# Крупнейшая фондовая биржа



Нью-Йоркская  
фондовая биржа

Чикагская товарная биржа - одна из крупнейших и наиболее диверсифицированная товарно-сырьевая биржа мира

# Биржевые индексы

Dow 30

S&P 500

# Биржа труда

- Государственная структура, осуществляющая посредничество между работодателями и работниками.
- Собирает информацию о вакансиях
- Регистрирует безработных
- Осуществляет выплату пособий по безработице
- Направляет безработных на переобучение...

# Деньги

- Общепризнанное платежное средство, выполняющие функции средства обращения и платежа, средства накопления и меры стоимости
- Всеобщий эквивалент, устойчивый во времени и в пространстве...

# Функции денег:

- 1. **Средство обращения**
- 2. Средство платежа
- 3. **Мера стоимости**
- 4. **Средство накопления**
- 5. *Мировые деньги*

# Происхождение денег

## Рационалистическая концепция

- Итог соглашения между людьми

## Эволюционная концепция

- Помимо воли людей некоторые товары выделились из общей массы и стали деньгами

# Свойства золота

- Делимость
- Портативность
- Стабильность
- Узнаваемость
- Износостойкость
- Однородность



# Денежная масса

- Наличные деньги (Банкноты и монеты)
- Безналичные деньги (Деньги на счетах в банках, чеки)

# Эволюция денежных систем

Бартер

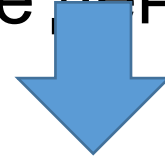


Товарные деньги



Металлические деньги (равновидность товарных)

Кредитные деньги



Электронные деньги



# Эволюция мировой денежной системы

## 1. Золотой стандарт

Парижская валютная система

## 2. Золотослитковый стандарт

Генуэзская вс

## 3. Золотодевизный стандарт

**Бреттон-Вудская валютная система**

## 4. Демонетизация золота

**Ямайская валютная система**

# Инфляция

*Лат. Inflatio - вздутие*

- **рост общего уровня цен в экономике страны**
- Обесценение денег
- Переполнение каналов денежного обращения бумажными деньгами



# Современная инфляция

- $MV=PY$  – уравнение Фишера

# Измерение инфляции (в %)

*Индекс цен – дефлятор ВВП*

*Потребительская инфляция = Индекс потребительских цен,  
ИПЦ — показатель уровня цен на товары и услуги,  
приобретаемые населением для непроизводственного  
потребления*

# Виды инфляции

- Открытая и скрытая (подавленная)
- Сбалансированная и несбалансированная
- Умеренная (до 5%), ползучая (5-10%), галопирующая, гиперинфляция (50% в месяц)

# Сто триллионов долларов Зимбабве









# Самая большая по номиналу купюра



1 миллиард триллионов пенгё (то есть  $10^{21}$ ) была выпущена в Венгрии в июле 1946 года вследствие тяжелой послевоенной гиперинфляции. Дизайнеры купюры не стали писать на ней это невероятное количество нулей и написали номинал словами, сократив слово «триллионов» до одной буквы (B от слова "биллион").

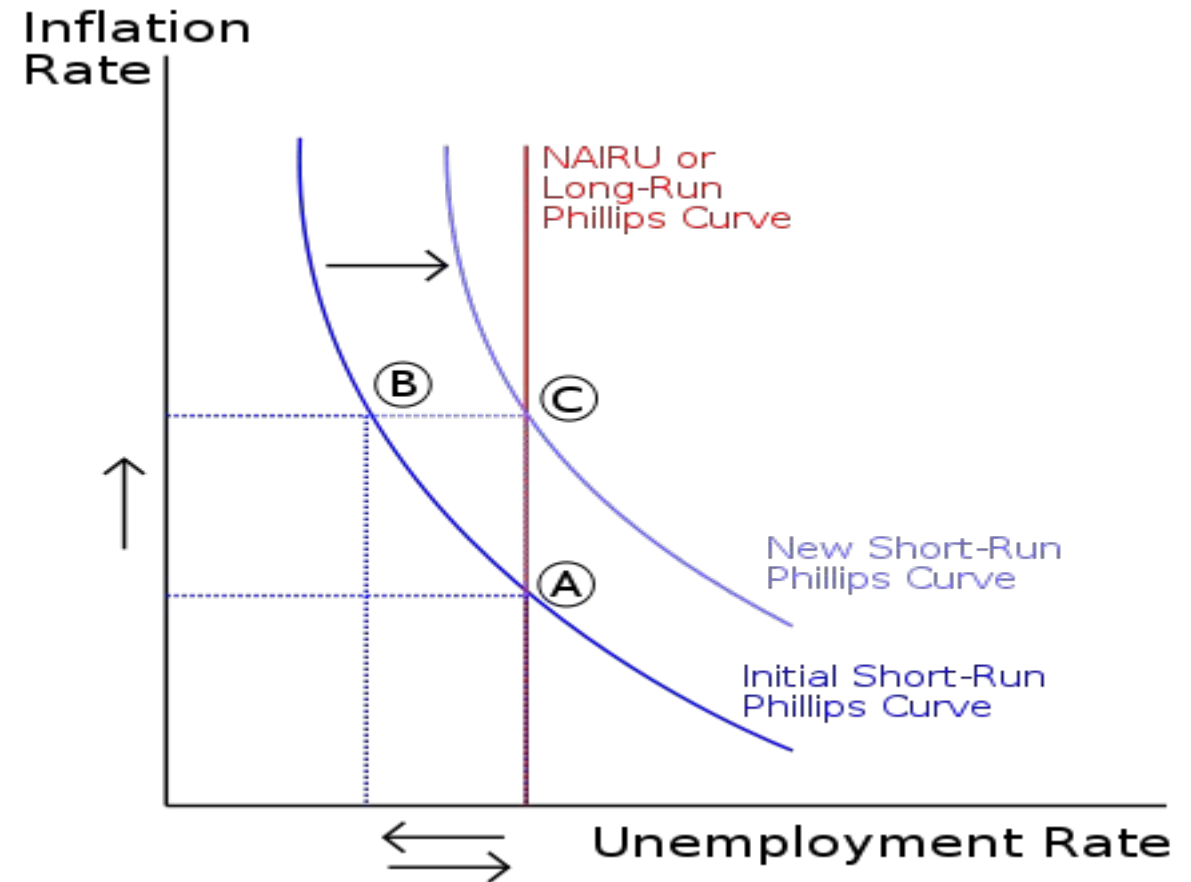


# Причины инфляции

- Инфляция спроса
- Инфляция издержек
- Инфляционные ожидания

# Связь между безработицей и инфляцией

## Кривая Филлипса



# Уильям Филлипс

(1914—1975), новозеландский экономист.

В 60-х годах XX в. установил обратную связь между инфляцией и безработицей, получившую название “кривая Филлипса”.

Путем мер фискальной и денежной политики власти могут обеспечить низкую инфляцию, но при высокой безработице, либо низкую безработицу, но при высокой инфляции.

*“Добиться одновременно низкой инфляции и низкой безработицы невозможно”.*

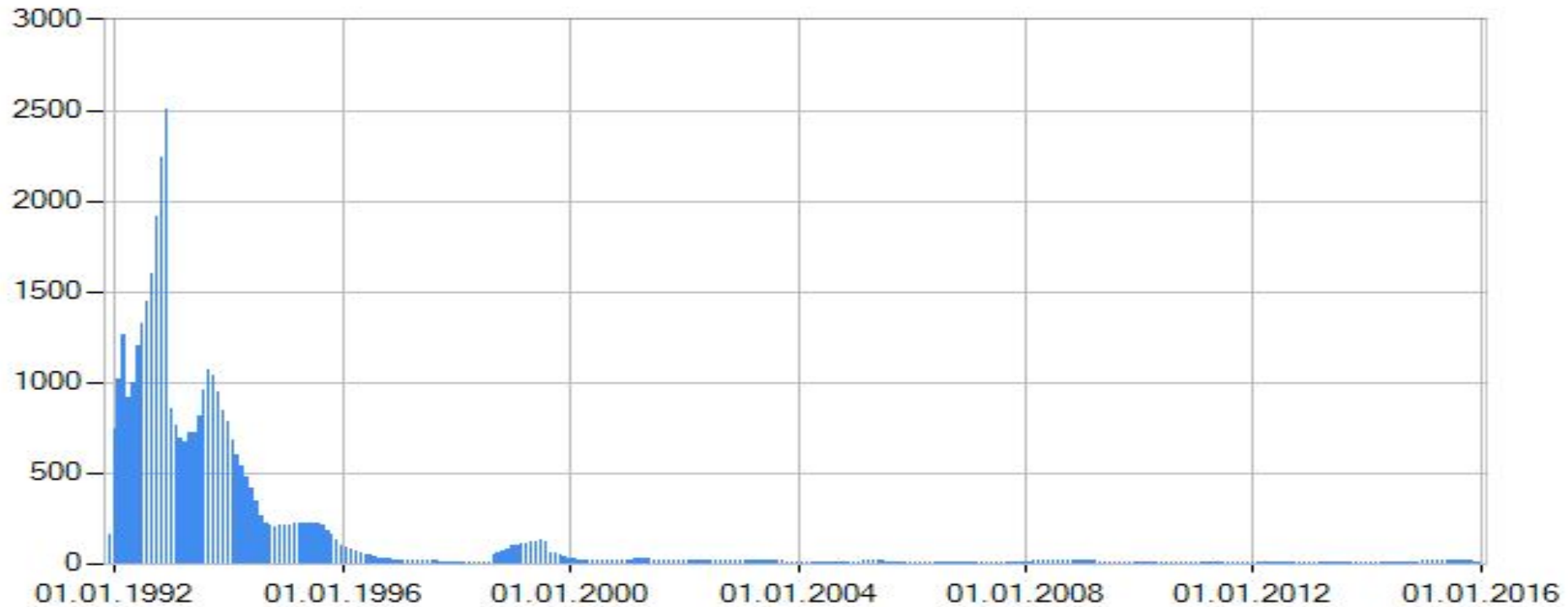


- Стагфляция – инфляция + стагнация производства

# Инфляция в России

2017 – 2,5%, 2016 – 5,4%, 2015г – 12,41%

2014 г – 11,36%, 2013 г – 6,45%



Уровень инфляции по месяцам в годовом исчислении, Россия, %  
[www.statbureau.org](http://www.statbureau.org)

## Уровень инфляции в странах мира Сентябрь 2017, % гг



Источник: Международный валютный фонд



# Последствия инфляции

- Для производственной сферы
  - обесценение накоплений
  - обесценение кредитов
  - стимулирование спекуляций, а не производства
- Для населения
  - Перераспределение доходов
  - Обесценение фиксированных доходов
  - Обесценение сбережений

# Последствия инфляции

- Умеренная инфляция имеет положительные последствия для реального сектора

# Антиинфляционная политика

- Адаптивные меры – индексация доходов, контроль над ценами и пр.
- Ликвидационные меры – активное снижение инфляции посредством государственной политики

# Классические методы борьбы с инфляцией

- Рост учетной ставки ЦБ (ключевая ставка)
- Рост нормы обязательных резервов
- Операции на открытом рынке

# Девальвация и деноминация

**Девальвация** – официальное обесценивание национальной валюты, снижение ее курса по отношению к иностранным валютам, международным денежным единицам

**Деноминация** – укрепление национальной денежной единицы путем обмена по установленному соотношению старых денежных знаков на новые

- «Инфляция – одна из форм налогообложения, не нуждающаяся в законодательном одобрении»

Милтон Фридман

«То не беда, если за рубль дают полрубля; а то будет беда, когда за рубль станут давать в морду»

Михаил Евграфович Салтыков-Щедрин

- Деньги портят человека, а инфляция портит деньги

Б. Крутнер

- Во время инфляции первыми падают в цене оптимистические прогнозы

В. Домиль

- Инфляция – золотое время для возврата долгов

К.Мелихан

- «Цена монеты - пульс государства и довольно верный способ узнать его силы» (Вольтер).