

**СПРОС НА ДЕНЬГИ: ПОНЯТИЕ,
ФУНКЦИИ ДЕНЕЖНОГО СПРОСА В
РАЗЛИЧНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ
ШКОЛАХ**

Определение спроса на деньги

- **Спрос на деньги** выражается долей совокупного богатства (дохода) экономического агента (предприятия, организации, физического лица, государства), которую последний хочет держать в денежной форме, исходя из определенных мотивов (причин), а также величиной потенциального предложения предпринимательской деятельности в экономике.

Определение спроса на деньги

- «Спрос на деньги не имеет ничего общего с желанием обладать деньгами. Спрос на деньги создается лишь теми, кто имеет предмет для продажи»

Сильвио Гезелл

Определение спроса на деньги

- **Спрос на деньги** – это спрос на денежные запасы в различных секторах экономики (производственном, государственном секторах, а также секторе домохозяйств), а также на различных ее рынках (в сферах функционирования денег) – потребительском рынке, рынках капитальных товаров и товаров производственного назначения, рынке сбережений, а также финансовом (спекулятивном) рынке по транзакционному мотиву, мотиву предосторожности и спекулятивному мотивам.

Субъекты денежного спроса

- Производственный сектор экономики;
- Сектор домохозяйств;
- Государственный сектор (государственные предприятия);
- Финансовый сектор (некредитные организации).

Виды денежного спроса

(по сферам функционирования денег)

- **Спрос на деньги для осуществления потребительских расходов** (сфера потребительских трансакций). Формируется домашними хозяйствами;
- **Спрос на деньги для покупки товаров инвестиционного характера** (сфера трансакций производственного сектора для покупки основного и оборотного капитала). Исходит от предприятий и организаций;
- **Спрос на деньги для формирования сбережений**. Его предъявляют как воспроизводственный, так и общественный сектор экономики;
- **Спрос на деньги для финансовых спекуляций** (для извлечения дохода от операций с ценными бумагами, валютными ценностями и другими финансовыми активами). Предъявляется всеми секторами экономики.

Мотивы денежного спроса

- **Транзакционный мотив.** Реализуется в сфере потребительских и производственных трансакций;
- **Мотив предосторожности.** Реализуется во всех сферах, но более отчетливо – в сфере формирования сбережений;
- **Спекулятивный мотив.** Действует в сфере финансовых спекуляций.

**Уравнения спроса на деньги.
Классическая экономическая школа.
Количественная теория.
«Уравнение обмена» И. Фишера**

$$MV = PY, \text{ где}$$

M – количество денег в обращении;

V – скорость обращения денег;

P – уровень цен;

Y – величина производства в физическом выражении (реальный ВВП).

**Уравнения спроса на деньги.
Неоклассическая экономическая школа.
Количественная теория: версия «Теория
кассовых остатков»
(«кембриджское уравнение» А. Маршалла)**

$$M = k \cdot P \cdot Y, \text{ где}$$

M – количество денег в обращении;

k – часть (доля) номинального дохода, которую хозяйствующие субъекты хотят хранить в денежной форме;

P – уровень цен;

Y – величина производства в физическом выражении (реальный ВВП).

**Уравнения спроса на деньги.
Кейнсианская экономическая школа.**

$$M/P = f(Y; i), \text{ где}$$

M/P – спрос на реальный денежный запас (реальный спрос на деньги) - запас денег с конкретной покупательной способностью;

Y – величина производства в физическом выражении (реальный ВВП);

i – ожидаемая норма процента по облигациям.

Структура финансовых активов домашних хозяйств в 2012 году

Страны, регионы, группы стран	Банковские депозиты	Ценные бумаги	Страхование и пенсионные планы	Прочие финансовые активы
США	15	54	29	2
Западная Европа	33	26	38	3
Восточная Европа	61	21	13	5
Япония	56	14,2	26,9	2,9
Китай	66	25,3	8,7	-
Индия	49,9	11,3	30,2	8,6
Бразилия	20	43	27	10
Мир	36	32	30	2
Страны с высоким уровнем личного богатства	28	37	32	3
Страны со средним уровнем личного богатства	41	34	22	3
Страны с низким уровнем личного богатства	63	19	14	4

Источник: Золотарева О.А. Развитие институциональных основ денежно-кредитной политики на примере республики Беларусь / Диссертация на соискание степени д.э.н., СПб, 2014 г.

Сбережения и финансовые спекуляции в различных странах

- В США средний размер сбережений домохозяйства составляет 5-6 его годовых доходов (в Европе – 2-3 годовых доходов, в России – 42000 руб.).
- В России доля населения, инвестирующего в акции через брокеров, колеблется от 0,4% (в 2004 г.) до 5-6%. К 2018 году планируется довести этот показатель до 18%.
- 47% населения России тратит весь доход на потребительские расходы и ничего не сберегает (и тем более, - ни во что не инвестирует).

Уравнения спроса на деньги. Монетаризм.

Уравнение спроса на деньги М. Фридмена

$$\frac{M}{P} = f\left(y; w; r_m; r_b; r_e; \frac{1}{p} \circ \frac{dP}{dT}; u\right)$$

$\frac{M}{P}$ – спрос на реальный денежный запас;

y – ожидаемый доход в постоянных ценах;

w – доля "физического" компонента национального богатства (капитальные товары, потребительские товары длительного пользования);

r_m – ожидаемый темп инфляции;

r_b – ожидаемая доходность облигаций;

r_e – ожидаемая доходность обыкновенных акций;

$\frac{1}{p} \circ \frac{dP}{dT}$ – ожидаемый темп изменения уровня цен;

u – неучтенные факторы (включая величину вкусов и предпочтений хозяйствующих субъектов).

М. Фридмен

- «Количество денег имеет исключительно большое значение для номинальных величин, для номинального дохода..., то есть для того, что происходит с ценами. Оно совсем неважно или, если это выглядит преувеличением, не очень важно для того, что происходит с реальным продуктом на протяжении длительных периодов времени».

Уравнения спроса на деньги. Марксизм.

$$M = \frac{T + \Pi - K - B}{O}, \text{ где}$$

М – количество денег в обращении;

Т – сумма цен всех товаров, выпущенных в данном периоде;

Π – сумма цен всех товаров, платежи по которым наступили в данном периоде;

К – сумма цен товаров, проданных в кредит;

В – взаимопогашающиеся платежи (взаимозачеты);

О – среднее число оборотов денежной массы за данный период.

Современные подходы к функции спроса на деньги

$$M = \frac{P_r \times Q_r}{V_r} + \frac{P_f \times Q_f}{V_f}, \text{ где}$$

P_r и P_f – уровни цен в реальном и финансовом секторах;

V_r и V_f – скорости обращения денег в реальном и финансовом секторах;

Q_r – реальный ВВП в секторах материального производства и услуг;

Q_f – оборот финансового сектора в реальном выражении.

Современные детерминанты денежного спроса

Масштабирующие переменные	Ценовые переменные	Альтернативные издержки и другие переменные
Объем богатства	Дефлятор ВВП	Курс рубля к бивалютной корзине (темпы укрепления/девальвации)
ВВП: <ul style="list-style-type: none"> • личные потребительские расходы (С); • валовые инвестиции (I); • государственные расходы (G); • чистый экспорт (X) 	Дефлятор внутреннего спроса	Процентная ставка по рублевым вкладам
Совокупный объем сделок: <ul style="list-style-type: none"> • объем безналичных платежей, проведенных платежной системой России (платежи клиентов кредитных организаций и собственные платежи кредитных организаций, включая Банк России); • объем платежей наличными (расходы населения на приобретение товаров и финансовых активов, оплата услуг). 	ИПЦ	Доходность по валютным депозитам
Объем конечного потребления домашних хозяйств (личные потребительские расходы — компонента С): <ul style="list-style-type: none"> • оборот розничной торговли; • объем потребительских расходов на услуги сторонних организаций; • потребление товаров и услуг собственного производства. 	Индекс цен производителей промышленной продукции	Доходность по банковским векселям, облигациям, депозитным и сберегательным сертификатам
Сумма конечного потребления домохозяйств (компонента С) и валового накопления (компонента I): <ul style="list-style-type: none"> • компонента С; • валовое накопление (инвестиции). 	Индекс цен розничной торговли	Индекс РТС