



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



*Дубынина Анна Валерьевна,
к.э.н., доцент кафедры
«Экономика, финансы и управление»*



1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА



Сущность денег

- Деньги – это то, что деньги делают (учебник «Экономикс» Макконелла К.Р. И Брю С.Л.)
- Деньги – актив, который повсеместно принимается как средство обращения (английский экономический словарь)
- Деньги - товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента (К.Маркс)
- **Деньги - ликвидное (легко реализуемое) имущество (П.Хейне)**

ФУНКЦИИ ДЕНЕГ согласно К.Марксу

Мера стоимости

Деньги - общепризнанный измеритель затрат труда на производство товара.
Цена- денежное выражение стоимости

Средство обращения

Деньги - инструмент совершения сделок купли-продажи товаров

Средство образования сокровищ

Стихийное регулирование количества денег, необходимое для обращения

Средство платежа

Оплата товаров, купленных в кредит.
с отсрочкой платежа

Мировые деньги

Деньги используются в расчетах между государствами

Ликвидность денег

Это способность денег быть обращенными в наличные и истраченными на товары и услуги



Наибольшей ликвидностью
обладают наличные деньги,
нежели деньги,
находящиеся в банке

Денежная масса

В соответствии с критерием убывания ликвидности **делится на денежные агрегаты:**

- ✓ M1 («деньги»)
- ✓ M2 («почти деньги»)
- ✓ M3

Денежный агрегат М1



наличные
деньги (M0) +
средства на
текущих счетах
в банке +
вклады до
востребования

Денежный агрегат M2



Денежный
агрегат M1 +
срочные
вклады
небольших
размеров

Денежный агрегат М3



Денежный агрегат М2 + срочные вклады крупных размеров (свыше 100 тыс. долл.)

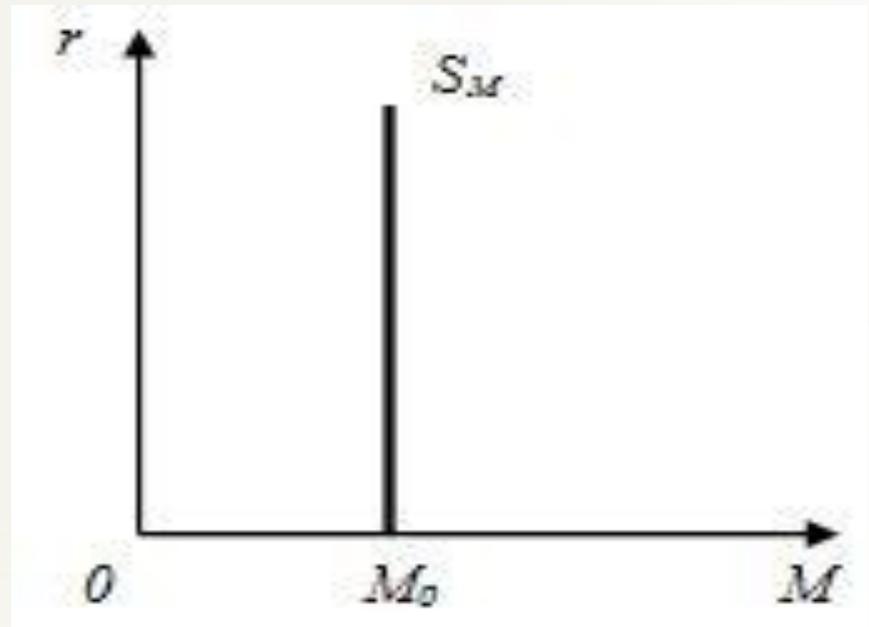
Денежный рынок состоит из трех элементов

- ✓ **Спрос на деньги**
- ✓ **Предложение денег**
- ✓ **Цена денег (ставка банковского процента)**

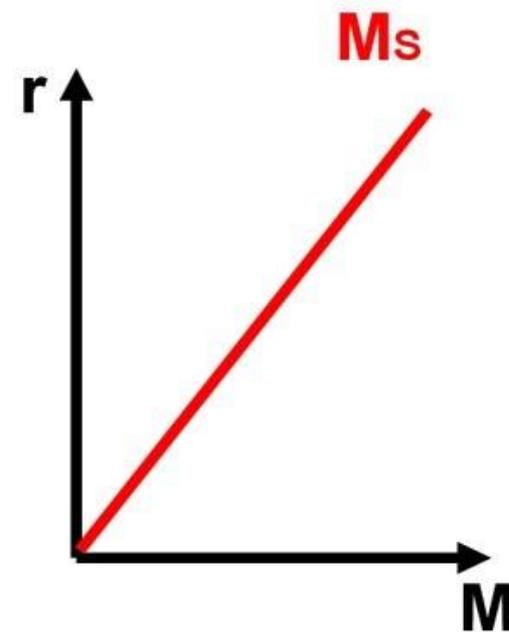
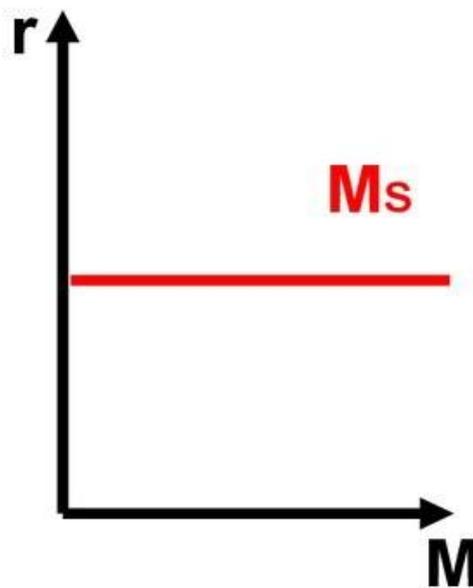
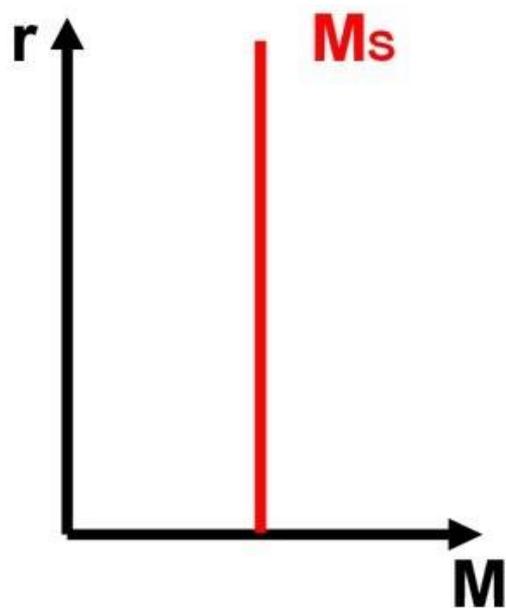
Предложение денег (S_M)

Денежная масса, находящаяся в обращении и складывающаяся из соответствующих денежных агрегатов.

Предложение денег графически отображается обычно вертикальной прямой, поскольку предполагается, что на каждый данный момент создано определенное, фиксированное количество денег, которое не зависит от величины ставки процента.



ВИДЫ КРИВЫХ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ДЕНЕГ



Реально предложение денег зависит от целей денежно-кредитной политики

- Если целью денежно-кредитной политики является поддержание на неизменном уровне количества денег в обращении, то график денежного предложения имеет вид вертикальной прямой.
- Если целью денежно-кредитной политики государства является поддержание фиксированной ставки процента, то график денежного предложения имеет вид горизонтальной прямой.
- Если денежно-кредитная политика допускает колебания и денежной массы в обращении, и ставки процента, то график предложения денег имеет вид наклонной кривой.

Спрос на деньги (Dm)

общее количество денег, которое население и фирмы желают держать у себя на руках в настоящий момент

По Кейнсу три мотива, побуждают хранить деньги

- 1. Трансакционный мотив** (хранение денег для сделок, то есть для ежедневного финансирования текущих расходов)
- 2. Мотив предосторожности** (хранение денег на случай будущих непредвиденных расходов)
- 3. Спекулятивный мотив** (хранение денег в виде иных финансовых активов)

Трансакционный спрос на деньги

- Спрос на наличные деньги для совершения сделок купли-продажи товаров и услуг
- Зависит прямо пропорционально от цен и количества товаров и услуг и обратно пропорционально скорости обращения денег

$$D_t = \frac{P * Q}{V}$$

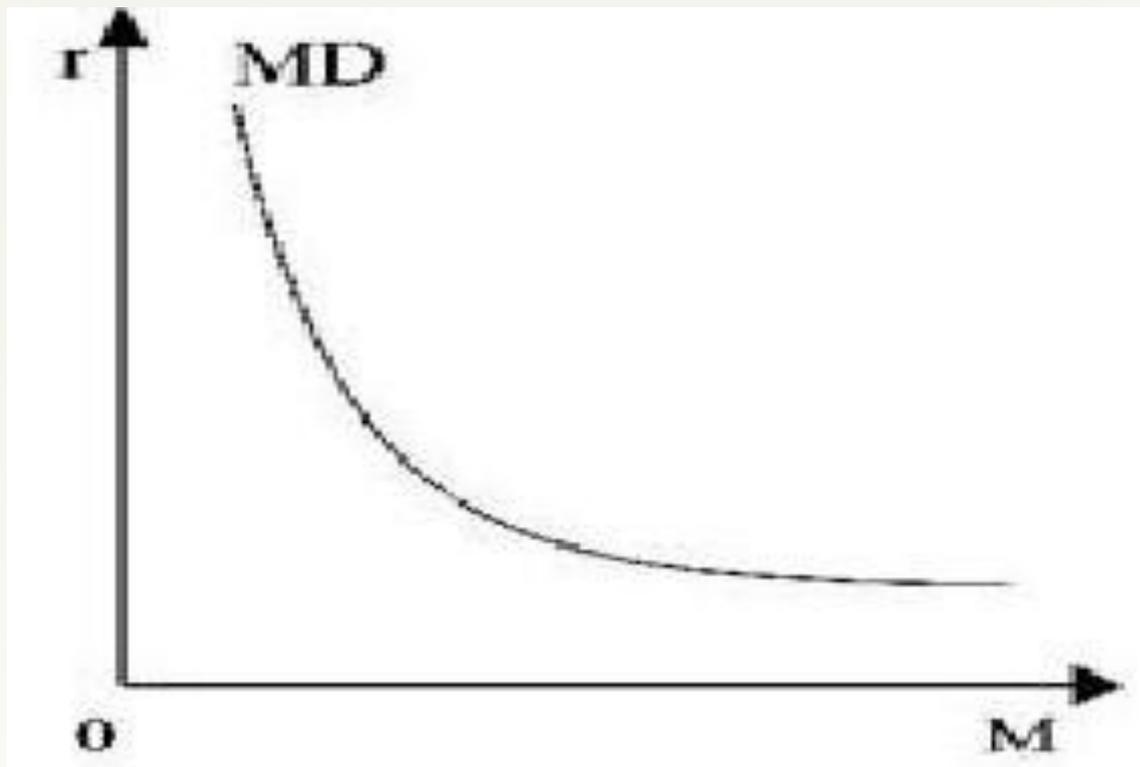
Трансакционный спрос на деньги

- Не зависит от уровня %-ной ставки, которая устанавливается на денежном рынке, поэтому графически трансакционный спрос на наличные деньги представлен в виде вертикальной кривой



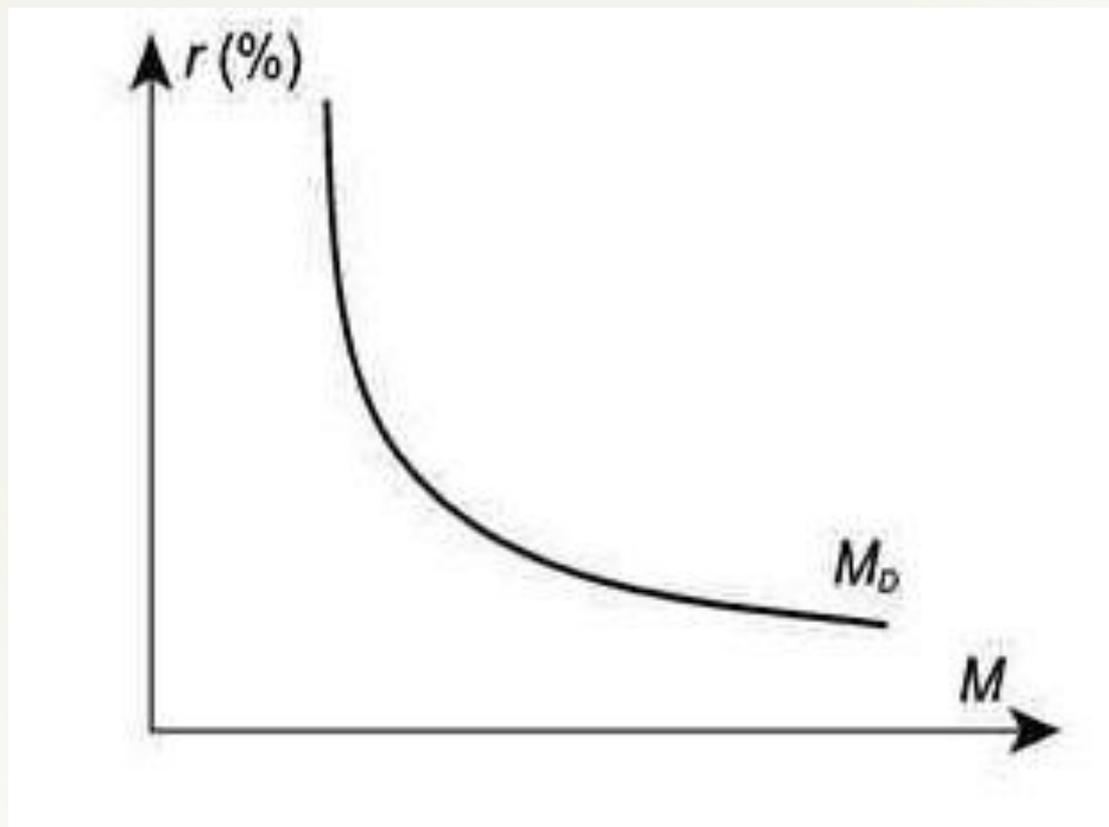
Спекулятивный спрос на деньги

Спрос на наличные деньги со стороны финансовых активов (акций, облигаций, банковских вкладов)



Общий спрос на деньги

Складывается из транзакционного и спекулятивного спросов на наличные деньги

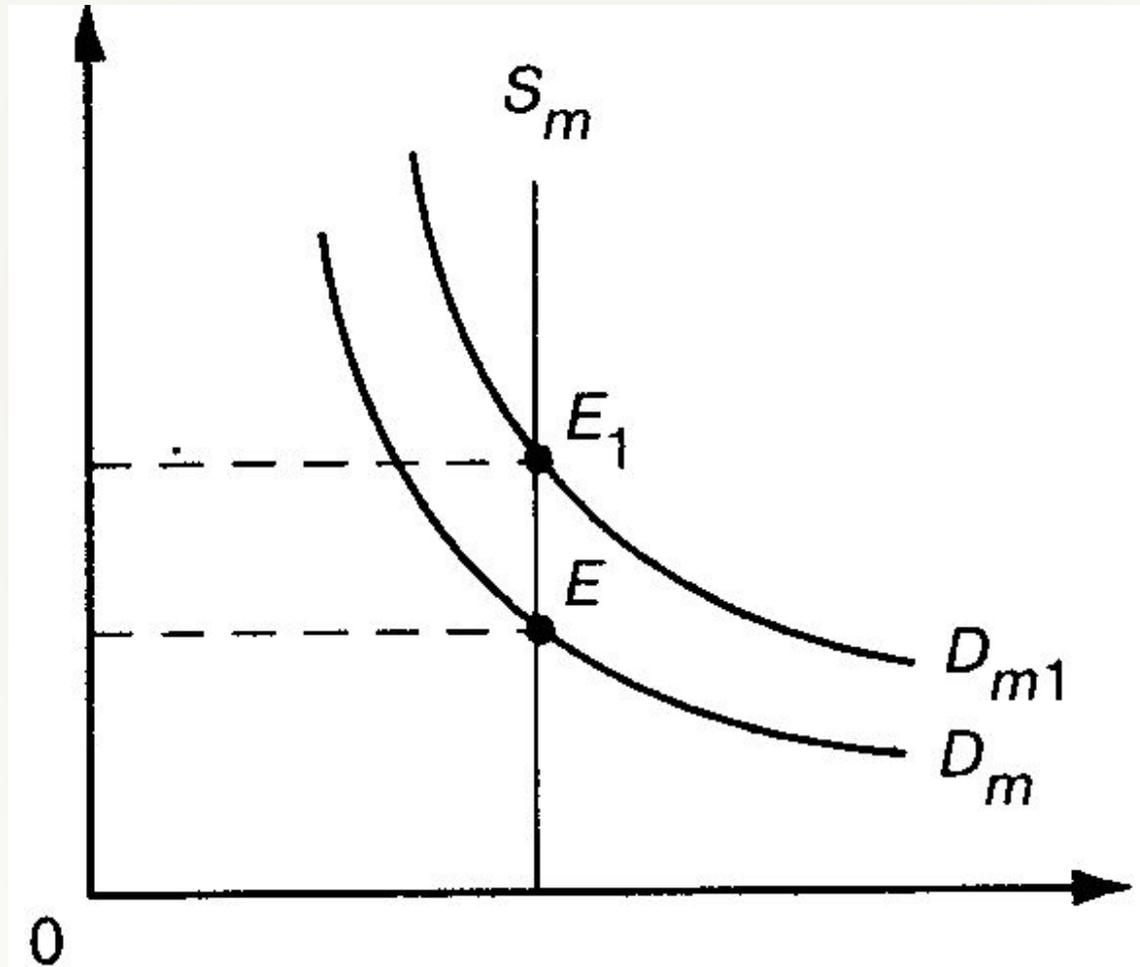




2. МЕХАНИЗМ УСТАНОВЛЕНИЯ РАВНОВЕСИЯ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ



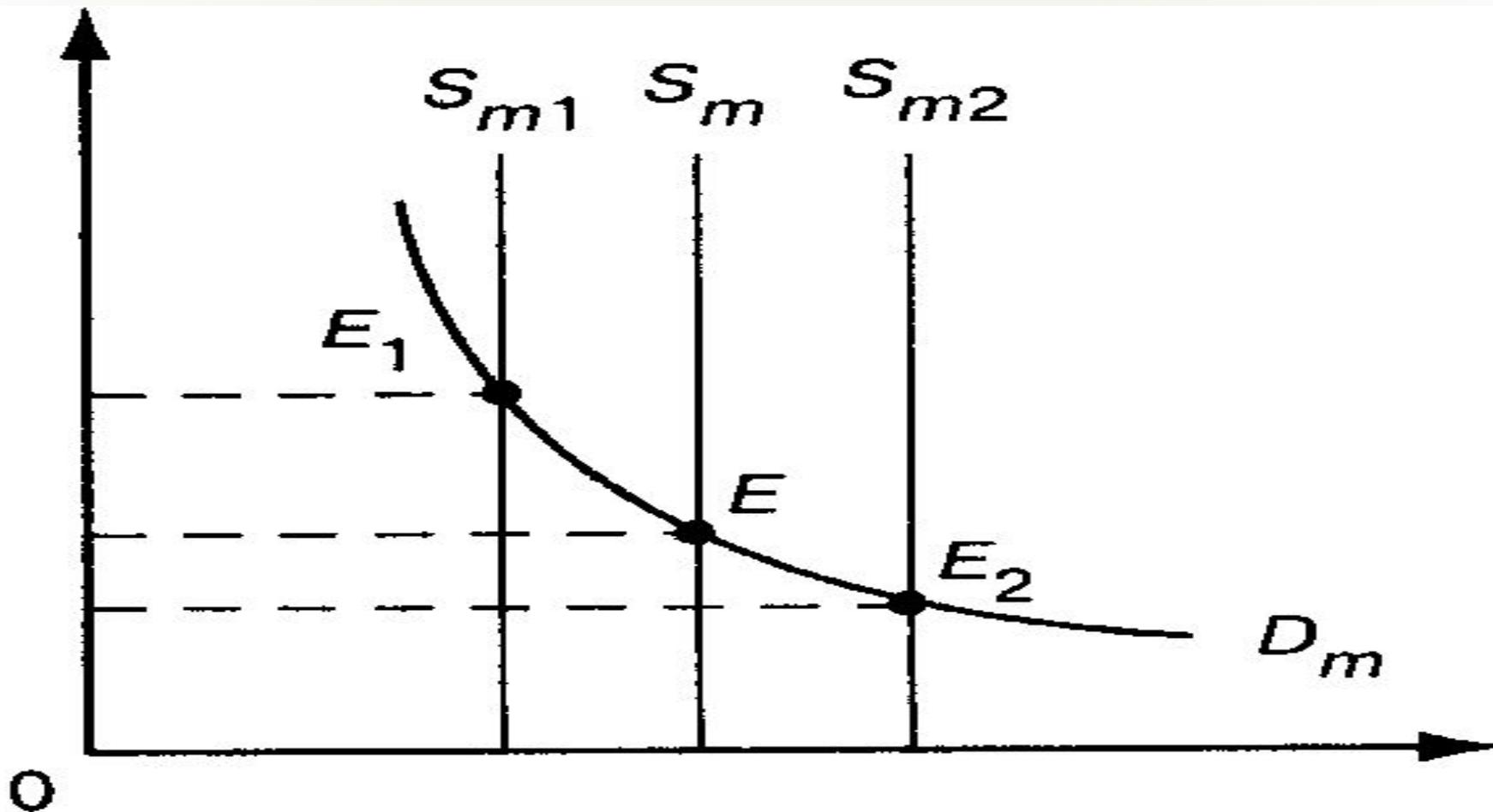
Изменение спроса на деньги и механизм восстановления равновесия на денежном рынке



Изменение спроса на деньги и механизм восстановления равновесия на денежном рынке

- Равновесие на денежном рынке является подвижным. Так с ростом доходов экономических субъектов спрос на деньги увеличивается и кривая спроса на деньги D_m смещается в положение D_{m_1} . Равновесие на денежном рынке нарушается, и спрос на деньги становится больше предложения денег. В этом случае на денежном рынке испытывается дефицит денежных средств, поэтому цена денег (процентная ставка) начинает расти от r до r_1 .

Изменение предложения денег и механизм восстановления равновесия на денежном рынке



Изменение предложения денег и механизм восстановления равновесия на денежном рынке

- Если меняется предложение денег, то равновесие на денежном рынке тоже нарушается. Так, при уменьшении предложения денег кривая S_m смещается в положение S_{m_1} , возникает дефицит денег. В этом случае экономические субъекты увеличивают спрос на заемные средства и продают ценные бумаги. В результате курс акций снижается, а процентная ставка растет до r_1 . Тогда спрос на деньги уменьшается и равновесие восстанавливается в точке E_1 при более высокой процентной ставке r_1 .
- При увеличении предложения денег с S_m до S_{m_2} экономические субъекты уменьшают спрос на заемные средства и покупают ценные бумаги, в результате процентная ставка снижается до r_2 и спрос на деньги постепенно увеличивается до величины предложения. Равновесие восстанавливается в точке E_2 при более низкой процентной ставке r_2 .



3. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА. СТРУКТУРА И ФУНКЦИИ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ



Структура банковской системы



Функции ЦБ

```
graph TD; A[Функции ЦБ] --> B[Денежная эмиссия]; A --> C[Кредитно-денежное регулирование экономики]; A --> D[Контроль за деятельностью коммерческих банков];
```

Денежная
эмиссия

Кредитно-
денежное
регулирование
экономики

Контроль за
деятельностью
коммерческих
банков

Функции коммерческих банков

```
graph TD; A[Функции коммерческих банков] --> B[Привлечение вкладов]; A --> C[Выдача кредитов];
```

Привлечение
вкладов

Выдача
кредитов

Операции коммерческого банка

```
graph TD; A[Операции коммерческого банка] --> B[Пассивные]; A --> C[Активные]; A --> D[Активно-пассивные]
```

Пассивные

Активные

Активно-
пассивные

Пассивные операции



ForexAW.com

Операции по привлечению денежных средств, в результате которых формируются банковские ресурсы (вклады)

Активные операции



Операции по размещению денежных средств банка (кредиты, выданные банком, приобретенные ценные бумаги, собственность банка, денежная наличность банка)

Активно-пассивные операции

Операции, по которым банки получают доход не в виде процентов, а в виде комиссионных платежей



Небанковские кредитные организации

Специализированные организации, осуществляющие отдельные банковские операции на основе лицензии, полученной от ЦБ

Финансовые компании, занимающиеся
коммерческим кредитованием

Инвестиционные компании, оказывающие
посреднические услуги на фондовом рынке

Негосударственные пенсионные фонды,
мобилизующие средства для выплаты
пенсий гражданам

Страховые компании, аккумулирующие
средства для возмещения ущерба при
наступлении страхового случая



4. МЕХАНИЗМ СОЗДАНИЯ БАНКАМИ КРЕДИТНЫХ ДЕНЕГ. БАНКОВСКИЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР



Коммерческие банки выполняют два
основных вида операций

пассивные –
отражают процессы
привлечения
денежных средств
банком

активные –
отражают процессы
размещения
денежных средств
банком

Денежный мультипликатор

Банк 1

$$D = 1000 \quad r = 50\%$$

$$K_0 = 500 \quad R_0 = 500 \quad K = D * (1 - r)$$

Банк 2

$$K_1 = 250 \quad R_1 = 250 \quad K = (D * (1 - r)) * (1 - r)$$

Банк 3

$$K_2 = 125 \quad R_2 = 125 \quad K = (D * (1 - r)^2) * (1 - r)$$

Банк 4

$$K = \dots \quad R = \dots \quad K = (D * (1 - r)^3) * (1 - r)$$

Денежный мультипликатор

- $\Delta M = 1000 + 500 + 250 + 125 + \dots = \Delta D$
(первоначальный вклад) + $\Delta D^*(1 - r)$ + $(\Delta D (1 - r)) (1 - r)$ + $(\Delta D (1 - r)^2)^* (1 - r)$ + $(\Delta D^*(1 - r)^3)^* (1 - r)$ + $(\Delta D^*(1 - r)^4)^* (1 - r)$ + ... = $\Delta D^*(1 + (1 - r) + (1 - r)^2 + (1 - r)^3 + (1 - r)^4 + \dots) = \Delta D^*(1 / r)$

$$\Delta M = \Delta D^* \frac{1}{r}$$

Денежный мультипликатор – коэффициент, показывающий изменение денежной массы в зависимости от изменений вкладов в банковскую систему



5. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА ЦБ: ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ



Денежно-кредитная политика



ForexAW.com

Совокупность мероприятий, направленных на регулирование денежной массы для обеспечения стабильных темпов экономического роста, высокого уровня занятости, низких темпов инфляции

Инструменты денежно-кредитной политики

```
graph TD; A[Инструменты денежно-кредитной политики] --- B[Денежная эмиссия]; A --- C[Операции с государственными ценными бумагами]; A --- D[Регулирование учетной ставки]; A --- E[Изменение нормы обязательных резервов];
```

Денежная
эмиссия

Операции с
государствен-
ными ценными
бумагами

Регулирование
учетной ставки

Изменение
нормы
обязательных
резервов

**Денежно-кредитная
политика от фазы цикла,
в которой находится
экономика**

Стимулирующая
(**экспансионистская,**
политика дешевых
денег) – проводится в
период спада
производства и
массовой безработицы

Сдерживающая –
(**рестриктивная,**
политика дорогих денег)
проводится при
«перегреве» экономики,
сопровождающимся
инфляцией спроса

Стимулирующая ДКП

1. Покупка государственных ценных бумаг → денежная масса у экономических субъектов ↑ → совокупные расходы ↑ → AD ↑ → ВВП и занятость ↑

2. Учетная ставка ↓ → кредиты для коммерческих банков становятся более дешевыми → спрос на заемные средства ЦБ со стороны ком. банков ↑ → ком. банки уменьшают процент по кредитам → кредиты ком. банков становятся более дешевыми → инвестиции ↑ → AD ↑ → ВВП и занятость ↑

3. Норма обязательных резервов ↓ → избыточные резервы ↑ → кредиты, выдаваемые ком. банками ↑ → инвестиции ↑ → AD ↑ → ВВП и занятость ↑

Сдерживающая ДКП

1. Продажа государственных ценных бумаг → денежная масса у экономических субъектов ↓ → совокупные расходы ↓ → AD ↓ → инфляция спроса ↓

2. Учетная ставка ↑ → кредиты для ком. банков становятся более дорогими → спрос на заемные средства ЦБ со стороны ком. банков ↓ → ком. банки повышают процент по кредитам → кредиты ком. банков становятся более дорогими → инвестиции ↓ → AD ↓ → инфляция спроса ↓

3. Норма обязательных резервов ↑ → избыточные резервы ↓ → кредиты, выдаваемые ком. банками ↓ → инвестиции ↓ → AD ↓ → инфляция спроса ↓