



Предложение денег



Предложение денег. Определение.

- **Предложение денег** - процесс создания добавочных платежных средств, поступающих в каналы налично-денежного и безналичного обращения. Механизмом, регулирующим этот процесс, выступает эмиссия денег, субъектами которой являются национальный центральный банк и коммерческие банки.



Денежная масса. Определение.

- **Денежная масса** - показатель совокупного объема денежных средств, находящихся в обращении и принадлежащих хозяйствующим субъектам.
- **Денежная масса**, согласно определению Банка России, – совокупность денежных средств в валюте Российской Федерации, предназначенных для оплаты товаров, работ и услуг, а также для целей накопления нефинансовыми и финансовыми (кроме кредитных) организациями и физическими лицами – резидентами Российской Федерации.



Финансовые организации – это небанковские финансовые посредники, то есть, организации, выполняющие функции финансового характера и занимающиеся в основном аккумулярованием и перераспределением финансовых средств.

К ним относятся:

Инвестиционные фонды, трастовые компании, лизинговые компании, факторинговые компании, товарные и валютные биржи; брокерские организации, оперирующие на фондовом рынке; страховые компании; негосударственные пенсионные фонды; государственная корпорация “Агентство по страхованию вкладов” и ОАО “РОСНАНО”



Некредитные финансовые организации (ФЗ о ЦБ РФ):

1. профессиональные участники рынка ценных бумаг; 2. управляющие компании инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда; 3. специализированные депозитарии инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда; 4. акционерные инвестиционные фонды; 5. компании, осуществляющие клиринговую деятельность; 6. компании, осуществляющие деятельность по осуществлению функций центрального контрагента; 7. организаторы торговли (биржи); 8. компании, осуществляющие деятельность центрального депозитария; 9. страховые компании; 10. негосударственные пенсионные фонды; 11. микрофинансовые организации; 12. кредитные потребительские кооперативы; 13. жилищные накопительные кооперативы; 14. бюро кредитных историй; 15. компании, осуществляющие актуарную деятельность; 16. рейтинговые агентства; 17. сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы; 18. ломбарды.



В российской официальной денежной статистике используются следующие денежные агрегаты:

- M0 – наличные деньги в обращении, за исключением сумм наличности, находящейся в кассах Банка России и кредитных организаций;
- M1 - наличные деньги в обращении вне банковской системы (денежный агрегат M0) и остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации;
- M2 – сумма агрегата M0 и безналичных средств – остатков средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, индивидуальных предпринимателей, населения на расчетных, текущих, депозитных и иных счетах до востребования (в том числе счетах для расчетов с использованием банковских карт) и срочных счетах, открытых в кредитных организациях в валюте Российской Федерации, а также начисленных процентов по ним.

Показатель (на конец года)	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
1. Наличные деньги в обращении (M0), млрд. руб.	6430	6985	7171	7239	7714
2. Остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования, млрд. руб.	7264	8526	8170	9276	9927
3. Агрегат M1, млрд. руб. (стр. 1 + стр. 2)	13694	15511	15341	16515	17642
4. Средства на срочных счетах, млрд. руб.	13470	15643	16274	18664	20775
5. Денежная масса (M2), млрд. руб. (стр. 3+ стр. 4)	27164	31155	31615	35179	38417
6. Доля наличных денег в денежной массе, %	23,6	22,4	22,6	20,5	20,0

анализ

Развитые страны

m1

Включает наличные деньги в обращении (банкноты, монеты) и средства на текущих банковских счетах

m2

Состоит из агрегата М-1 плюс срочные и сберегательные вклады в коммерческих банках (до четырех лет)

m3

Содержит агрегат М-2 плюс сберегательные вклады в специализированных кредитных учреждениях

m4

Состоит из агрегата М-3 и депозитных сертификатов крупных коммерческих банков

m0

Наличные деньги (банкноты, монеты)

m1

Равен агрегату М-0 плюс средства на расчетных, текущих счетах до востребования в кредитных организациях;

m2

Равен агрегату М-1 плюс срочные вклады в коммерческих банках

РОССИЯ



Денежные агрегаты в США

- **M0** — банкноты и монеты в обращении;
- **M1** — сумма агрегата M0 и средств на расчетных счетах, счетах вкладов до востребования и прочих вкладов, на которые могут выписываться чеки;
- **M2** — сумма агрегата M1 и средств на депозитных счетах денежного рынка, акций инвестиционных фондов открытого типа, сберегательных вкладов, некрупных срочных вкладов, однодневных соглашений об обратном выкупе и некоторых других ликвидных активов;
- **M3** — сумма агрегата M2 и крупных срочных вкладов (100 тысяч \$ и более), а также соглашений об обратном выкупе с длительными сроками;
- **L** — сумма агрегата M3 и краткосрочных казначейских ценных бумаг.



Виды денежной массы:

- Денежная масса бывает **экзогенной** в том случае, если Центральный банк задает экономике "сверху" определенное значение денежного запаса (количество наличных и безналичных денег в обращении), и **эндогенной**, если экономическая система может в обход регулирующих мер Центрального банка "производить" дополнительные средства платежа (например, осуществлять выпуск векселей и других суррогатов денег).



Денежная база. Определение.

- В отличие от денежной массы, **денежная база** не является денежным агрегатом, но представляет собой основу для формирования таких агрегатов. Поэтому она называется также деньгами повышенной эффективности.
- **Денежная база** представляет собой денежно-кредитные обязательства государства (Центрального банка) в национальной валюте перед хозяйствующими субъектами (в том числе

банками)

Табл. - Структура денежной базы в России в динамике.

⊕

Показатель (на конец года), млрд. руб.	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
1. Наличные деньги в обращении (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций)	7667,7	8307,5	8840,5	8522,2	8789,8
2. Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России	1356,3	1270,0	1215,5	1594,0	1822,7
3. Обязательные резервы	425,6	408,8	471,3	369,8	484,7
4. Депозиты банков в Банке России	403,3	517,6	804,6	557,8	785,6
5. Выпущенные облигации Банка России	0	0	0	0	0
6. Денежная база (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 + стр. 5)	9852,8	10503,9	11332	11043,8	11882,7



Источники денежной базы (каналы предложения денег)

Источники денежной базы представляют собой активы, которые Центральный банк покупает у банков или государства, расплачиваясь с ними своими деньгами (выпуская свои денежные обязательства). Это:

- Золотовалютные резервы;
- Кредиты, предоставленные Центральным банком коммерческим банкам (так называемые кредиты рефинансирования), а также кредиты государству;
- Ученные Центральным банком векселя хозяйствующих субъектов ;

• Государственные ценные бумаги, приобретенные Центральным



Направления использования денежной базы.

Направления использования денежной базы представляют собой различные формы, в которых воплощаются обязательства Центрального банка перед их владельцами. Это:

- Выпущенные в обращение наличные деньги (с учетом наличных денег в кассах банков, но без остатков наличных денег в кассах учреждений Центрального банка);
- Остатки на счетах обязательных резервов в национальной валюте, депонируемые кредитными организациями в Центральном банке;
- Средства на корреспондентских счетах кредитных организаций и депозитных счетах кредитных организаций в национальной валюте в Центральном банке;
- Вложения кредитных организаций в облигации Центрального банка



Что не входит в состав денежной базы:

Из денежной базы **исключаются депозиты** следующих клиентов, обслуживающихся в Центральном банке:

- Министерство финансов (остатки федерального бюджета на счетах правительства в федеральном казначействе, счет которого открыт в Центральном банке);
- Органы государственного управления (остатки на счетах региональных бюджетов в отделениях федерального казначейства, счета которых открыты в территориальных управлениях Центрального банка).



Два качественно различных канала предложения денег Центрального банка

Все источники денежной базы (каналы предложения денег центрального банка) можно подразделить на две качественно различные категории:

- 1. Монетизация золота и иностранной валюты;
- 2. Монетизация государственного и частного долга (долга коммерческих банков).



Каналы предложения денег Центрального банка

Канал
монетизации
и золота

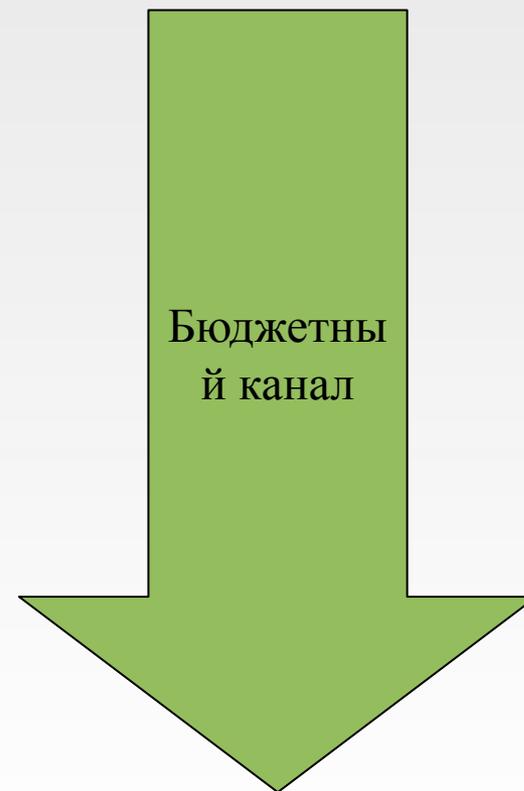
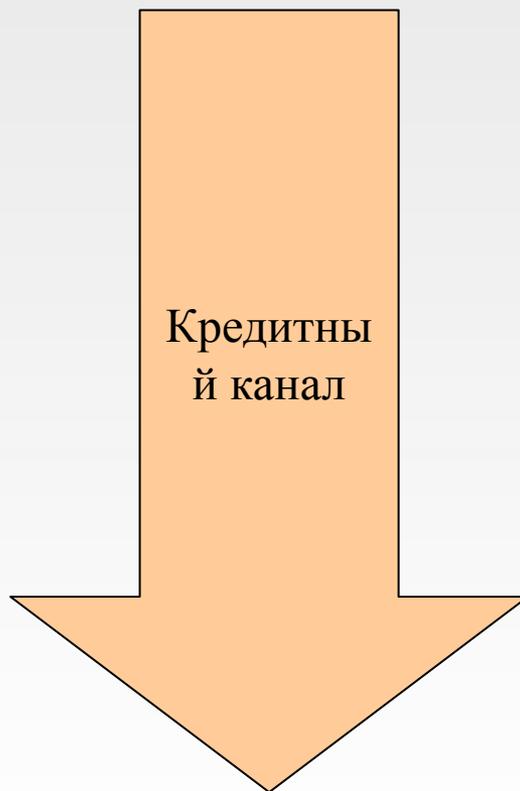
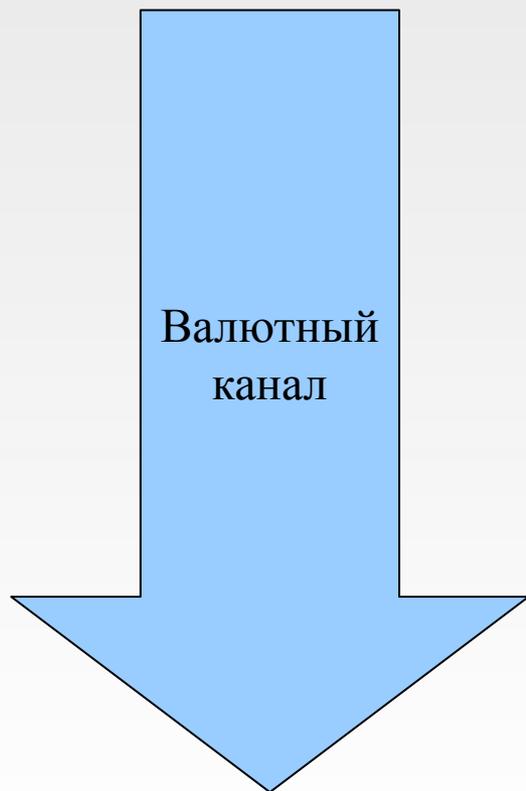
Валютный
канал

Кредитный
канал

Бюджетный
канал



Каналы предложения денег банковской системой





Каналы предложения денег Центральным банком и сферы функционирования денег

Название канала предложения денег Центральным банком	Описание соответствующего канала предложения денег	Сфера, в которую поступают деньги
Канал монетизации золота	Оплата приобретаемого золота у местных золотодобывающих компаний	Реальный сектор экономики (сфера потребительских транзакций, сфера транзакций производственного сектора для покупки основного и оборотного капитала)
Валютный канал (монетизация иностранной валюты)	Покупка иностранной валюты на внутреннем валютном рынке	1. Рынок банковских резервов
		2. Реальный сектор экономики (сфера потребительских транзакций, сфера транзакций производственного сектора для покупки основного и оборотного капитала)

Каналы предложения денег Центральным банком и сферы функционирования денег

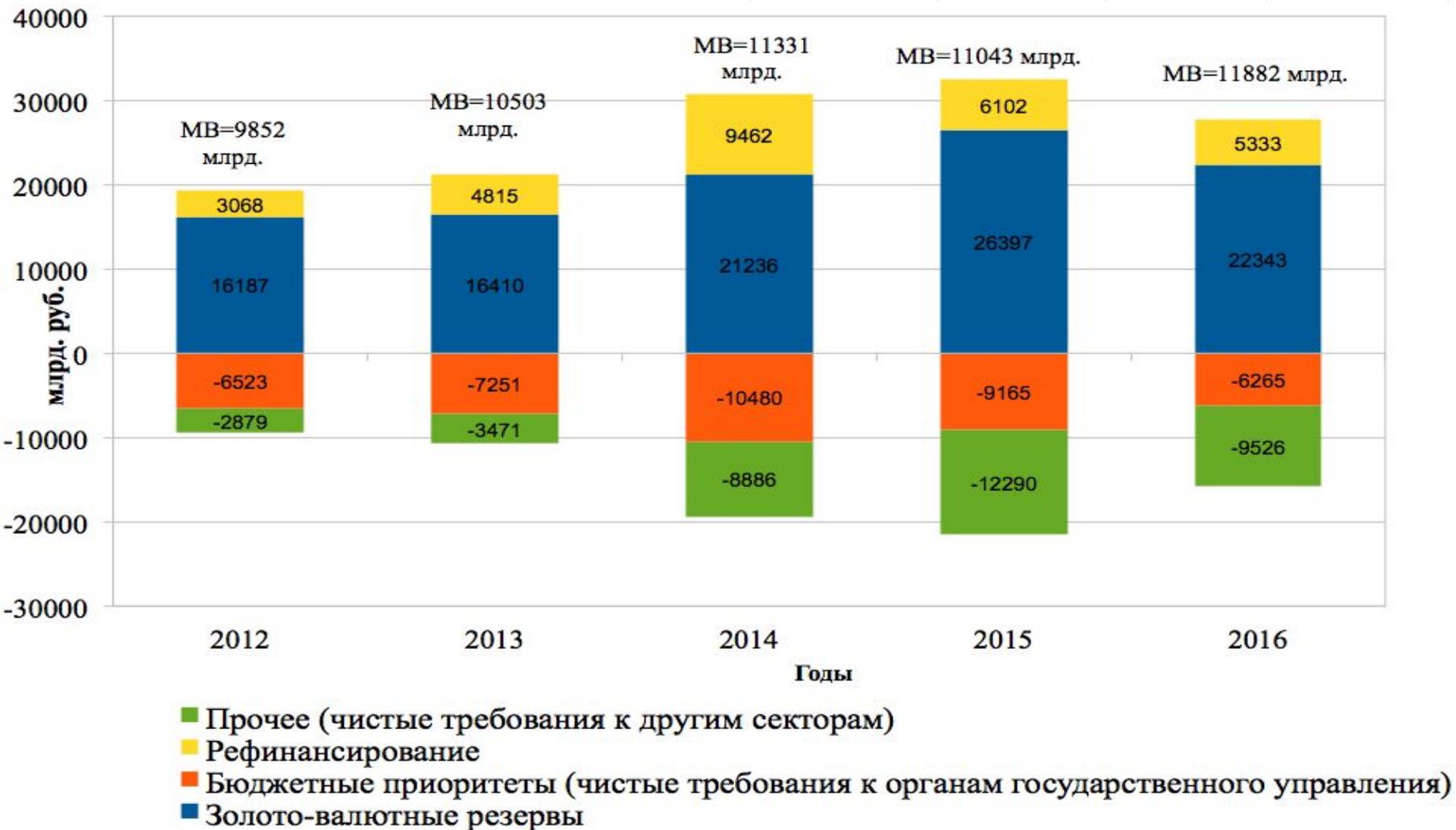
Название канала предложения денег Центральным банком	Описание соответствующего канала предложения денег	Сфера, в которую поступают деньги
Кредитный канал (монетизация частного долга)	1. Монетизация долга коммерческих банков - предоставление кредитов рефинансирования: кредиты под залог векселей, прав требований по кредитным договорам с предприятиями сферы материального производства, под поручительства устойчивых банков	1. Рынок банковских резервов 2. Реальный сектор экономики (сфера потребительских транзакций, сфера транзакций производственного сектора для покупки основного и оборотного капитала)
	2. Монетизация долга коммерческих банков — предоставление кредитов рефинансирования: кредиты под залог ценных бумаг из ломбардного списка и под залог золота	Рынок банковских резервов
	3. Монетизация долга нефинансовых предприятий (прямое кредитование предприятий реального сектора и переучет их векселей)	Реальный сектор экономики (сфера потребительских транзакций, сфера транзакций производственного сектора для покупки основного и оборотного капитала)



Каналы предложения денег Центральным банком и сферы функционирования денег

Название канала предложения денег Центральным банком	Описание соответствующего канала предложения денег	Сфера, в которую поступают деньги
Бюджетный канал (канал монетизации государственного долга)	1. Прямое кредитование органов государственной власти	Бюджетная сфера
	2. Покупка государственных ценных бумаг при их первичном размещении (открытие счетов правительства в результате покупки государственных обязательств)	Бюджетная сфера
	3. Операции на открытом рынке	Рынок банковских резервов (косвенно — бюджетная сфера)

Эволюция источников денежной базы (каналов предложения денег Центрального банка) в России





Каналы предложения денег системой коммерческих банков и сферы функционирования денег: золотой канал

Субъект предложения денег	Описание канала предложения денег	Сфера, в которую поступают деньги
Центральный банк	Оплата приобретаемого золота у местных золотодобывающих компаний	Реальный сектор экономики (сфера потребительских транзакций, сфера транзакций производственного сектора для покупки основного и оборотного капитала)



Каналы предложения денег системой коммерческих банков и сферы функционирования денег: валютный канал

Субъект предложения денег	Описание канала предложения денег	Сфера, в которую поступают деньги
Центральный банк	Покупка иностранной валюты на внутреннем валютном рынке	1. Рынок банковских резервов (межбанковский кредитный рынок)
		2. Реальный сектор экономики
Коммерческие банки	Покупка иностранной валюты путем создания новых банковских обязательств (без продажи иностранной валюты Центральному банку)	Реальный сектор экономики (сфера потребительских транзакций, сфера транзакций производственного сектора для покупки основного и оборотного капитала)

Кредитный канал

Субъект денежной эмиссии	Описание канала предложения денег	Сфера, в которую поступают деньги
Центральный банк	1. Монетизация долга коммерческих банков - предоставление кредитов рефинансирования: кредиты под залог векселей, прав требований по кредитным договорам с предприятиями сферы материального производства, под поручительства устойчивых банков	1. Рынок банковских резервов (межбанковский кредитный рынок) 2. Реальный сектор экономики
	2. Монетизация долга коммерческих банков — предоставление кредитов рефинансирования под залог ценных бумаг из ломбардного списка и под залог золота	Рынок банковских резервов (межбанковский кредитный рынок)
	3. Монетизация долга нефинансовых предприятий (в случае прямого кредитования предприятий реального сектора ⁸⁹ и переучета их векселей)	Реальный сектор экономики
Коммерческие банки	1. Предоставление кредитов нефинансовым предприятиям и организациям, а также населению	Реальный сектор экономики
	2. Покупка векселей, облигаций предприятий реального сектора экономики	



Бюджетный канал



Субъект денежной эмиссии	Описание канала предложения денег	Сфера, в которую поступают деньги
Центральный банк	1. Прямое кредитование органов государственной власти ⁹¹	Бюджетная сфера (косвенно – реальный сектор экономики)
	2. Покупка государственных ценных бумаг при их первичном размещении (открытие счетов правительства в результате покупки государственных обязательств) ⁹²	Бюджетная сфера (косвенно – реальный сектор экономики)
	3. Операции на открытом рынке ⁹³	Рынок банковских резервов (косвенно — бюджетная сфера ⁹⁴)
Коммерческие банки	1. Предоставление прямых кредитов государству	Бюджетная сфера (косвенно – реальный сектор экономики)
	2. Покупка государственных ценных бумаг при их первичном размещении (открытие счетов правительства в результате покупки государственных обязательств)	Бюджетная сфера (косвенно – реальный сектор экономики)



Денежная база бывает:

- **Заимствованная** - формируется в результате предоставления кредитов Центральным банком коммерческим банкам. Эти компоненты денежной базы в меньшей степени поддаются контролю со стороны Центрального банка;
- **Незаимствованная** - формируется в результате покупки Центральным банком ценных бумаг у государства. Эта часть в большей степени поддается воздействию регулирующих мер Центрального банка.

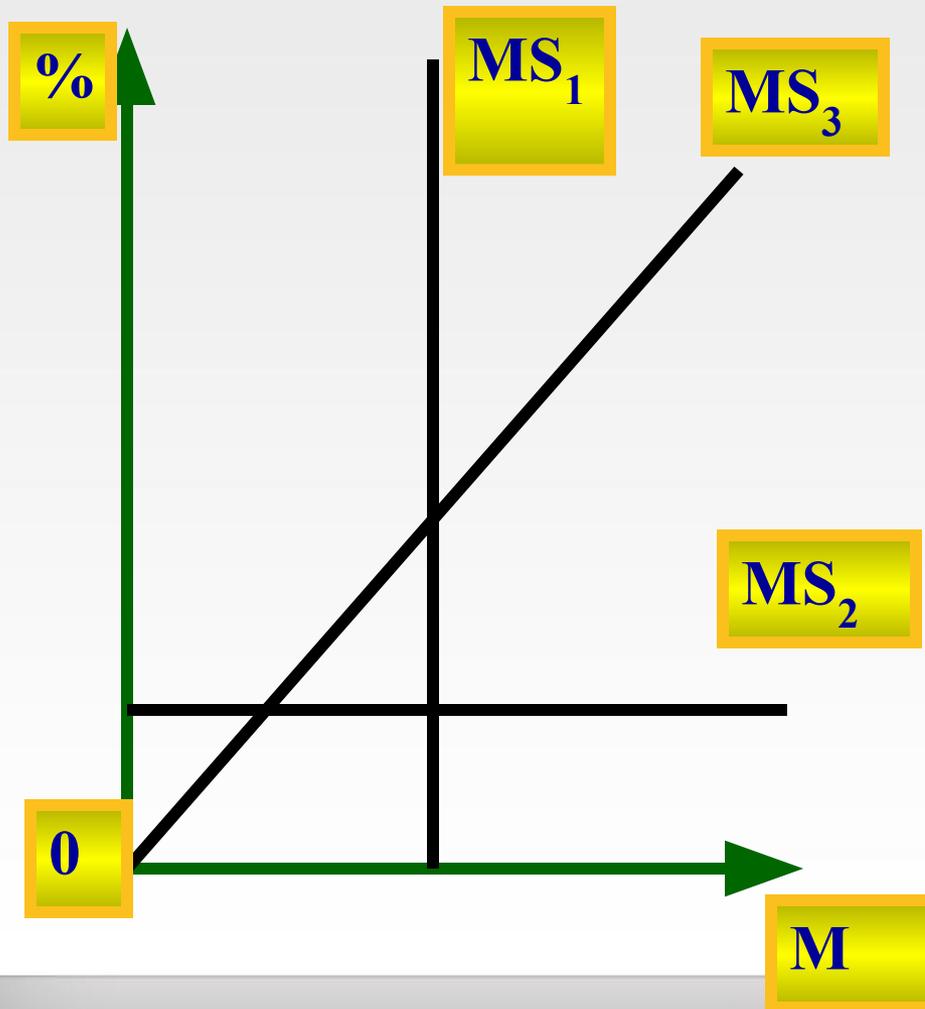


Денежная база бывает:

- **Широкая денежная база** включает выпущенные в обращение наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций), средства на счетах обязательных резервов, средства на корреспондентских и депозитных счетах кредитных организаций в Центральном банке, вложения кредитных организаций в облигации Центрального банка, а также иные обязательства ЦБ по операциям с кредитными организациями в национальной валюте.
- **Узкая денежная база** представляет собой выпущенные в обращение наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций), а также средства кредитных организаций на счетах обязательных резервов в

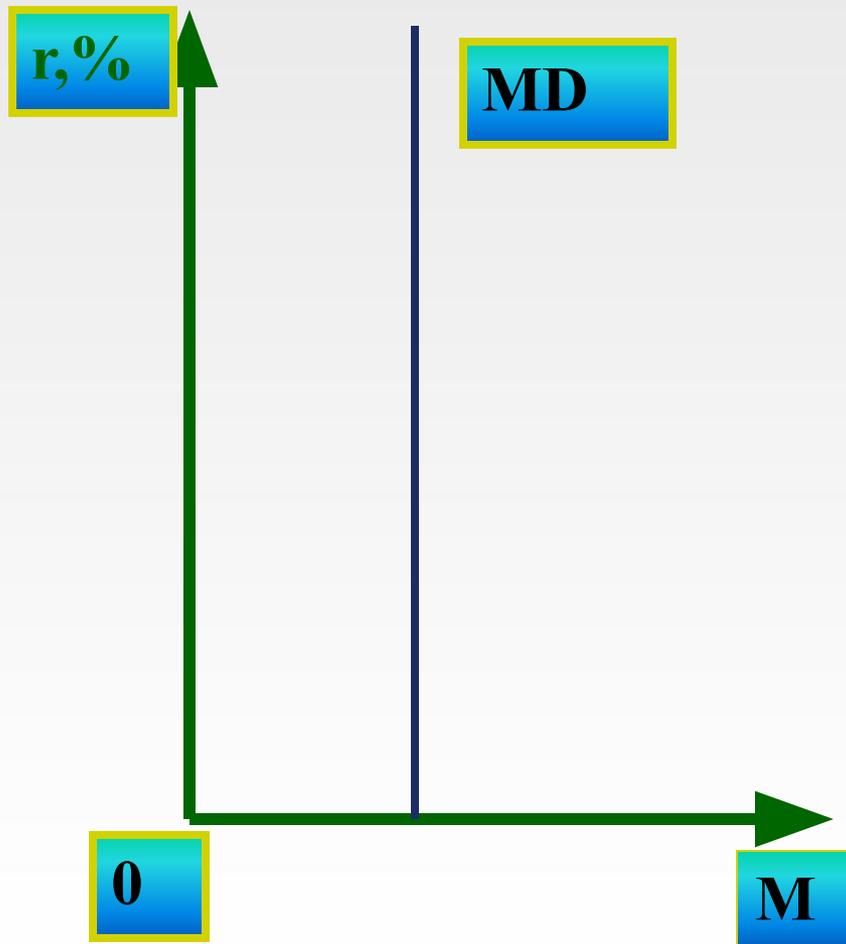
Центральном банке

Виды кривой денежного предложения



- MS_1 - при жесткой политике
- MS_2 - при гибкой политике
- MS_3 - при допущении изменения массы денег и ставки процента

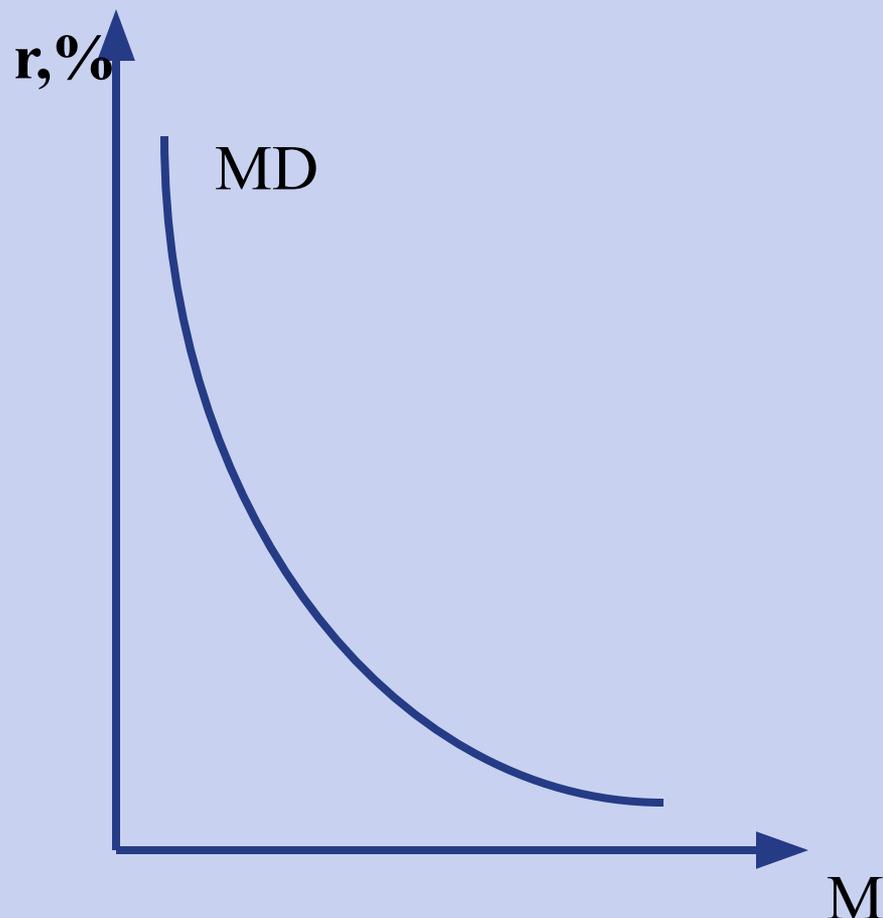
Кривая транзакционного спроса на деньги



- r - ставка процента
- M - количество денег в обращении
- MD - операционный спрос на деньги



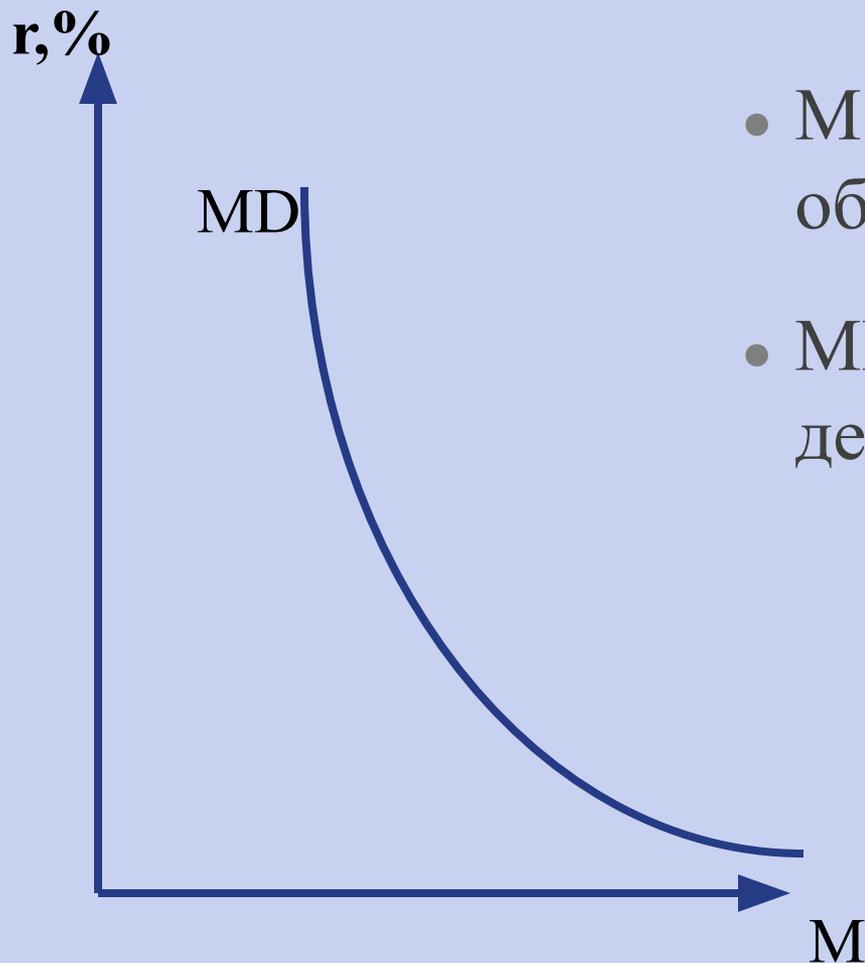
Спекулятивный спрос на деньги



- r - ставка процента
- M - количество денег в обращении
- MD - спрос на деньги как на активы

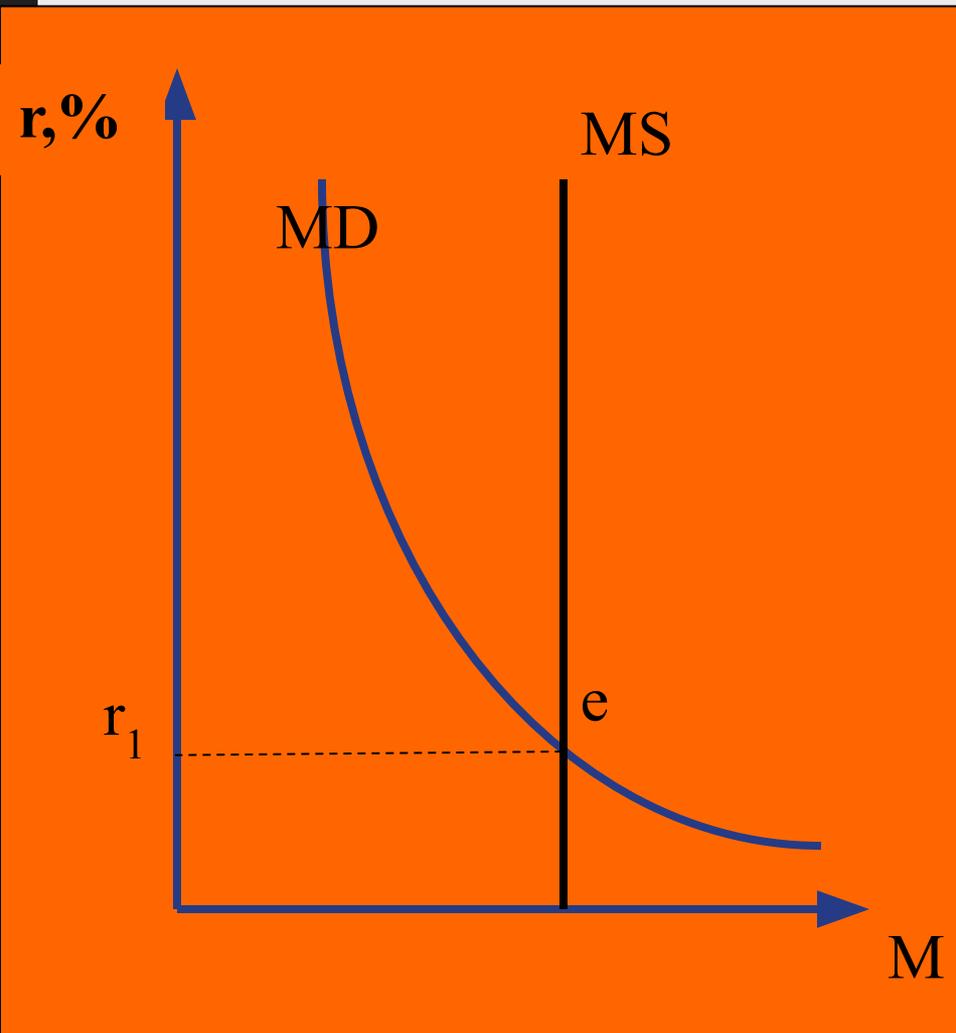


Общий спрос на деньги



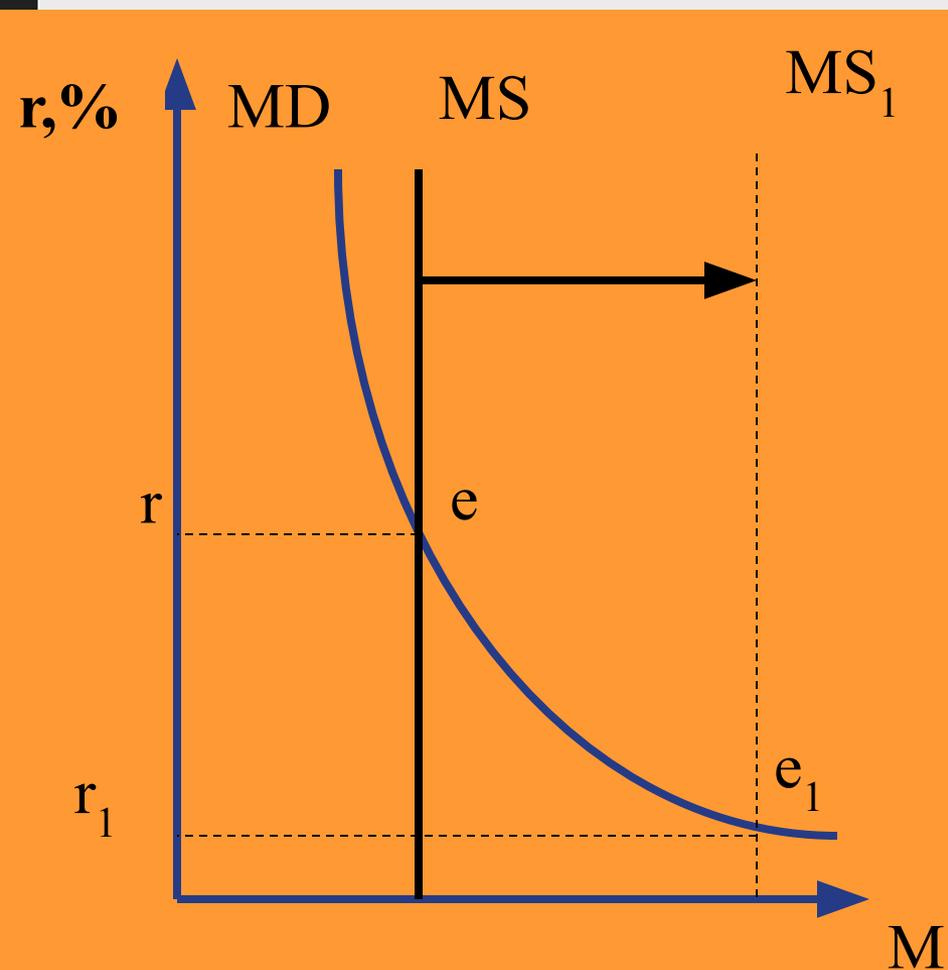
- r - ставка процента
- M - количество денег в обращении
- MD - общий спрос на деньги

Денежный рынок



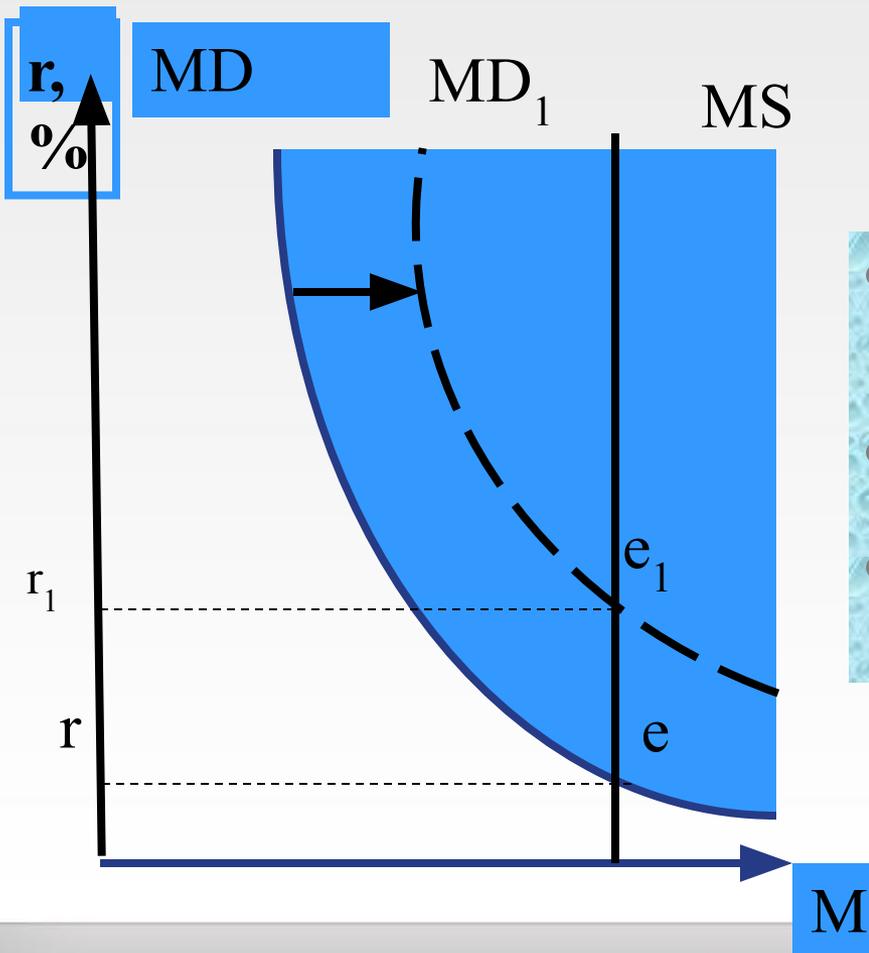
- r - ставка процента
- M - количество денег в обращении
- MD - общий спрос на деньги
- MS - предложение денег
- r_1 - "цена денег"

Изменения на денежном рынке при росте предложения денег



- MD - общий спрос на деньги
- MS, MS_1 - предложение денег
- r, r_1 - "цена денег"

Изменения на денежном рынке при росте спроса на деньги



- MD, MD_1 - общий спрос на деньги
- MS - предложение денег
- r, r_1 - "цена денег"



Процесс создания (предложения) денег банковской системой. Механизм денежного мультипликатора.

- В качестве одного из каналов эндогенного увеличения денежной массы выступает **механизм денежного (банковского) мультипликатора**, представляющий собой процесс самовозрастания банковских депозитов в цепи метаморфоз "депозит-ссуда-депозит".



Процесс создания денег: основные дефиниции. Свободный банковский резерв

- Возможности банков осуществлять кредитные операции и создавать новые деньги путем зачисления денежного эквивалента ссуды на счет заемщика, обусловлены как потребностью хозяйствующих субъектов в кредитах (деловой активностью), так и **величиной свободного банковского резерва**, представляющего собой деньги коммерческих банков, которые могут быть немедленно направлены на совершение активных банковских операций (операций по кредитованию).



Процесс создания денег: основные дефиниции. Свободный банковский резерв

- К деньгам в составе свободного банковского резерва относятся остатки денежных средств коммерческих банков на беспроцентном счете в Центральном банке (так называемый корреспондентский счет) и остатки денег в кассах коммерческих банков. Эти деньги называются также **избыточными (дополнительными)** резервами, которые банки формируют по собственному усмотрению.



Процесс создания денег: основные дефиниции. Обязательные резервы.

- Банки должны формировать обязательные резервы. Эти резервы создаются по требованию Центрального банка, и являются инструментом регулирования денежной массы. Базой для исчисления величины обязательного резерва, подлежащего депонированию на счете в Центральном банке, является **объем привлеченных банками депозитов**. Доля привлеченных банками денежных средств, направляемая на создание обязательных резервов, называется **нормой обязательного резервирования**, и не может превышать **20%** объема привлеченных банками средств.



Процесс создания денег: основные дефиниции. Обязательные резервы.

- Величина свободного банковского резерва находится под контролем Центрального банка и может изменяться под влиянием мер денежно-кредитной политики, что или сужает возможности банков по кредитованию (денежная масса уменьшается) или, наоборот, расширяет такие возможности (денежная масса растёт).



Процесс создания денег:

предпосылки.

- Предпосылкой для расширения депозитов в банковской системе (мультипликации денег) служит **увеличение свободного банковского резерва**, который растет, или в результате пополнения **банковских счетов хозяйствующими субъектами** путем внесения на них наличных денег, или благодаря увеличению остатков на **корреспондентских счетах коммерческих банков в процессе взаимодействия последних с Центральным банком**. Как только свободный банковский резерв увеличивается (а значит, увеличивается объем банковских ресурсов, которые можно использовать для кредитования), банки

приступают к выдаче ссуд – основному источнику



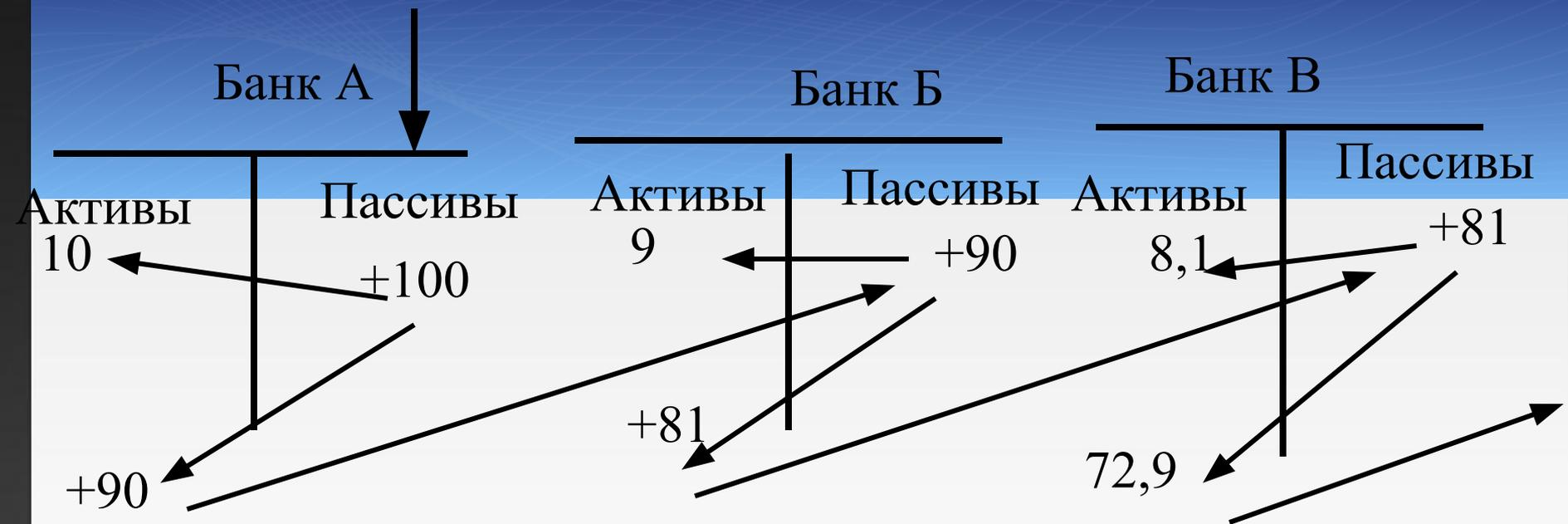
Эмиссия денег: начальный анализ.

- Приобретая обязательство заемщика, вытекающее из факта предоставления ему банком кредита и оформленное кредитным договором, **банк увеличивает объем депозитов своих клиентов**, так как денежный эквивалент ссуды зачисляется на расчетный счет ее получателя (клиента банка). **Денежная масса, таким образом, возрастает на величину выданного кредита.**

Условия безналичной эмиссии (действия банковского мультипликатора)

- определенная сумма денег поступает в банковскую систему «извне»;
- установлена норма обязательного резерва для коммерческих банков;
- банки выдают кредиты на приобретение товаров и услуг;
- полученные средства не обналичиваются;
- полученные средства не «уходят» из национального оборота (не превращаются в валюту).

Процесс создания банками денег



N обяз.рез.=10%

Процесс создания банками денег

Вклады (ден.ед.)
100

Резервы (ден.ед.)
 $10+9+8,1=27,1$

Кредиты (ден.ед.)
 $90+81+72,9=243,9$

Добавлено в денежное предложение (ден.ед.)
 $90+81+72,9=243,9$

ВСЕГО: $100+90+81+72,9=343,9$

Динамика денежного мультипликатора в России в динамике



Показатель (на конец года)	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
1. Денежная масса, млрд. руб.	27164	31155	31615	35179	38418
2. Денежная база, млрд. руб.	9852	10503	11332	11043	11882
3. Денежный мультипликатор (стр. 1 : стр. 2)	2,75	2,96	2,78	3,18	3,23