

*Деньги не имеют значения — пока они у*

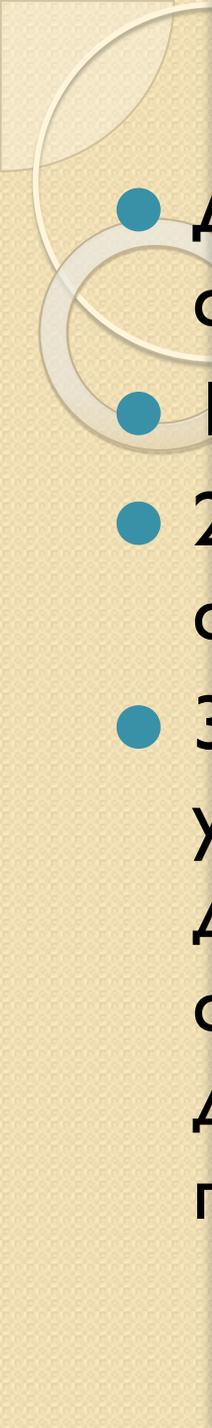
*вас есть.*

*Джонни Миллер*

1. Денежная эмиссия и ее формы
2. Сущность и механизм банковской мультипликации
3. Налично-денежная эмиссия
4. Денежная масса и ее структура

# 1. ДЕНЕЖНАЯ ЭМИССИЯ И ЕЕ ФОРМЫ

- Денежная эмиссия (лат. emissio — выпуск) — создание и поступление в денежный оборот различных платежных средств.
- Денежная эмиссия в узком смысле — создание национальных валют банковской системой (в том числе центральными банками) и казначействами отдельных государств.

- 
- Денежную эмиссию обуславливают следующие факторы.
  - 1. Увеличение и расширение товарной массы
  - 2. Рост цен, не связанный с изменением свойств и качества товаров и услуг
  - 3. Снижение скорости обращения денег: увеличение доли наличных денег в структуре денежной массы и сбережений населения, слабая организация производства и торговли, дефицит и неадекватность товарного предложения.

- **Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег» - неравнозначны.**
- **Выпуск денег в оборот происходит постоянно. Безналичные деньги выпускаются в оборот, когда коммерческие банки предоставляют ссуду своим клиентам.**
- **Наличные деньги выпускаются в оборот, когда банки в процессе осуществления кассовых операций выдают их клиентам из своих операционных касс. Однако одновременно клиенты погашают банковские ссуды и сдают наличные деньги в операционные кассы банков. При этом количество денег в обороте может и не увеличиваться.**

# Виды денежной эмиссии.

- **Депозитная эмиссия денег** - увеличение центральным банком своих кредитных вложений путем выдачи ссуд, повышающих остатки на счетах, т.е. на депозитах кредитных институтов.
- **Бюджетная эмиссия денег** предстает как выпуск денег на покрытие дефицита государственного бюджета, государственных расходов путем приобретения центральным банком государственных ценных бумаг при их первичном размещении или размещение на вторичном рынке.

# Виды денежной эмиссии.

- **Банкнотная эмиссия денег** (эмиссия банкнот и монет) непосредственно осуществляется центральными банками,
- **казначейская эмиссия денег** (эмиссия казначейских билетов и монет) — казначействами, обладающими эмиссионным правом.
- **Регулирующая эмиссия денег** вносит временные корректировки в состав и структуру денежной массы и осуществляется в рамках использования отдельных инструментов денежно-кредитной политики центрального банка.

## **Источниками внешней безналичной денежной эмиссии (с учетом внутреннего валютного рынка) являются:**

- - приобретение центральным банком иностранной валюты;
- - выручка от использования заграничной собственности;
- - получение кредитов от международных финансовых организаций;
- - иностранные инвестиции (особенно портфельные);
- - покупка-продажа наличной иностранной валюты населением

- **Источниками внутренней безналичной денежной эмиссии страны являются предоставляемые банковской системой кредиты:**
  - -экономике;
  - -государству;
  - -иностранному государству.

**Кредитный характер денежной эмиссии является одним из основных принципов организации денежной системы государства.**

## 2. Сущность и механизм банковского

### мультипликатора

При существовании двухуровневой банковской системы механизм эмиссии действует на основе банковского (кредитного, депозитного) мультипликатора.

- **Банковский мультипликатор представляет собой процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому.**

Мультипликатор рассматривается как **банковский, кредитный и депозитный**, и характеризуют механизм мультипликации с разных позиций.

- **Банковский мультипликатор** характеризует процесс мультипликации с позиции кто мультиплицирует деньги ( система коммерческих банков).
- **Кредитный мультипликатор** раскрывает процесса мультипликации, то, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования хозяйства.
- **Депозитный мультипликатор отражает объект мультипликации** - деньги на депозитных счетах коммерческих банков. (именно они увеличиваются в процессе мультипликации).

- Механизм мультипликации может существовать только в условиях двухуровневых (и более) банковских систем
- - первый уровень - центральный банк управляет этим механизмом,
- - второй уровень - коммерческий банк

- **Свободный резерв представляет собой совокупность ресурсов коммерческих банков, которые в данный момент времени могут быть использованы для активных банковских операций.**

- **$S_p = K + ПР + ЦК \pm МБК - ОЦР - A_0,$**

- где:

- $K$  - капитал коммерческого банка;
- $ПР$  - привлеченные ресурсы коммерческого банка (средства на депозитных счетах);
- $ЦК$  - централизованный кредит, предоставленный коммерческому банку центральным банком;
- $МБК$  - межбанковский кредит;
- $ОЦР$  - отчисления в централизованный резерв, находящийся в распоряжении центрального банка;
- $A_0$  - ресурсы, которые на данный момент уже вложены в активные операции коммерческого банка.



- **Величина коэффициента мультипликации, представляет собой отношение образовавшейся денежной массы на депозитных счетах к величине первоначального депозита, обратно пропорциональна норме отчислений в централизованный резерв.**
- **Поскольку процесс мультипликации непрерывен, коэффициент мультипликации рассчитывается за определенный период времени (год) и характеризует, насколько за этот период времени увеличилась денежная масса в обороте.**

### ● 3. Налично-денежная эмиссия

Эмиссионные операции (операции по выпуску и изъятию денег из обращения) осуществляют:

- -ЦБ (эмиссионный банк) и его расчетно-кассовые центры(РКЦ) - который пользуется монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот), составляющих подавляющую часть налично-денежного обращения;
- -казначейство (государственный исполнительный орган), выпускающий мелкокупюрные бумажно-денежные знаки (казначейские билеты и монеты, изготовленные из дешевых видов металла, на которые приходится около 10% в отдельных странах от общего выпуска наличных денег)

- Эмиссия банкнот осуществляется ЦБ

### **3 путями:**

- -кредитование банков в форме переучета коммерческих векселей
- -кредитование потребностей бюджета под обеспечение государственных ценных бумаг
- -выпуск банкнот путем их обмена на иностранную валюту

- Для осуществления кассового обслуживания банков и других юридических лиц на территории РФ создаются **расчетно-кассовые центры** при территориальных главных управлениях банка России. Эти центры формируют оборотную кассу по приему и выдаче наличных денег, а также резервные фонды банковских билетов и монет. ЦБ собирает у себя кассовые планы коммерческих банков и собственные аналитические оценки.

Резервные фонды банкнот и монет создаются по распоряжению ЦБ, который устанавливает их величину исходя из размера оборотной кассы, объема налично-денежного оборота, условий хранения.

Объективная **потребность** в резервных фондах обусловлена:

- -необходимостью удовлетворения экономики в наличных деньгах
- -обновлением денежной массы в обращении в связи с пришедшими в негодность деньгами
- -поддержанием обязательного покупательного состава денежной массы в целом по стране и по регионам
- -сокращением расходов на перевозку и хранение денежных знаков

- В целях организации наличного денежного обращения на ЦБ возложены следующие **обязанности:**
- -прогнозирование и организация производства, перевозка и хранение банкнот и монет, создание их резервных фондов;
- -установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег для банков;
- -определение признаков платежеспособности денежных знаков и порядка замены поврежденных банкнот, а также их уничтожения;
- -разработка порядка ведения кассовых операций для банков;

# Общая схема эмиссии наличных денег

Резервный фонд расчетно-кассового центра (РКЦ)



оборотная касса РКЦ



операционная касса банка



касса предприятия

## 4. Денежная масса и ее структура, скорость обращения денег

- **Денежная масса** - это сумма наличных и безналичных денежных средств, а также других средств платежа.

В структуре денежной массы различают:

- **активные деньги** – обслуживают наличный и безналичный оборот
- **пассивные деньги** – накопления, резервы и остатки на счетах, в перспективе могут использоваться для расчетов
- **квазиденьги** – средства на сберегательных и срочных вкладах, в депозитных сертификатах, их непосредственно нельзя использовать как покупательное и платежное средство. В странах развитого рынка это наиболее активный компонент денежных агрегатов.

- 
- Денежные агрегаты – элементы денежной массы, которые различаются по степени ликвидности. Состав денежных агрегатов неодинаков в разных странах.
  - Однако имеются общие особенности распределения средств по следующим денежным агрегатам: М0; М1; М2; М3.

- Агрегат М0 - охватывает банкноты и монеты в обращении, кассовую наличность банков в центральном банке. В Великобритании он включает также счета банков в Банке Англии. Общая особенность для большинства стран при оценке М0: показатели, входящие в его состав, представляют собой денежную базу экономики и, как правило, непосредственно контролируются правительством.
- М0 отражает роль, которую играет центральный банк в эмиссии денежных знаков и в создании кредитных ресурсов банковской системы.

- М1 состоит из **МО** и наличных денег в кредитных учреждениях, вкладов до востребования, средств на текущих счетах в коммерческих банках, т.е. из всех наличных денег и бессрочных вкладов в кредитных учреждениях.
- Он отражает функцию денег как средства платежа и является достаточно узким показателем денежной массы. В зависимости от исторических и национальных особенностей и развития экономики его доля по отношению к ВВП колеблется от 20 до 35 проц..

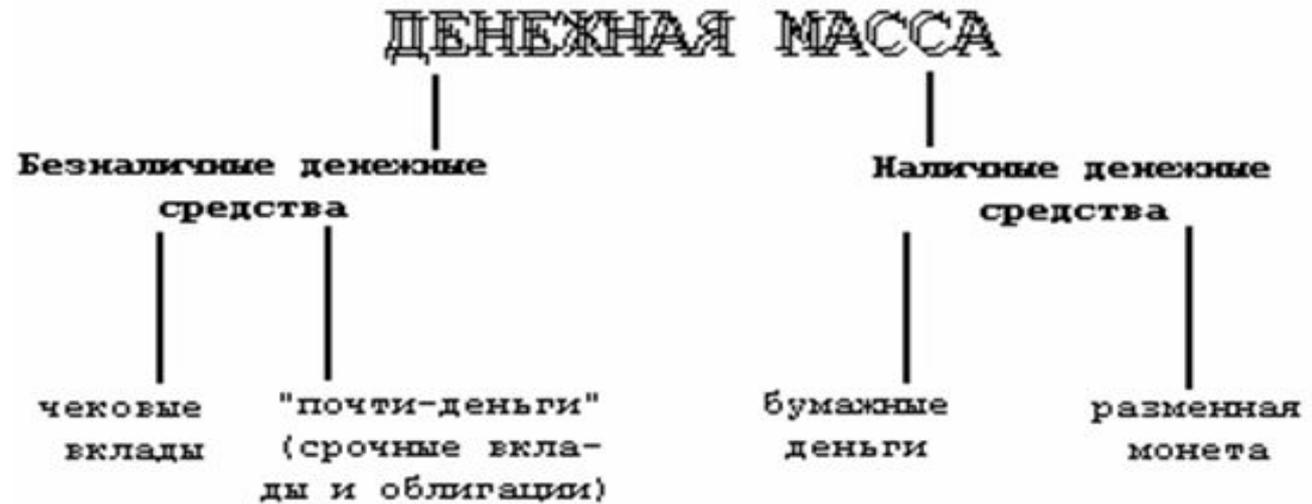
- M2 - это M1, а также срочные и сберегательные вклады в коммерческих банках.
- Структура M2 в разных странах существенно различается. Так, в Германии она включает срочные вклады (до 4 лет), все остальные сберегательные вклады относятся к следующему агрегату (M3). В Великобритании в нее входят: M1, розничные депозиты (retail deposits - процентные депозиты на срок менее 1 мес. и с объемами менее 100 тыс. ф. ст.) и счета в Национальном сберегательном банке.

- МЗ представляет собой М2 и все прочие сберегательные и срочные депозиты в кредитных учреждениях.

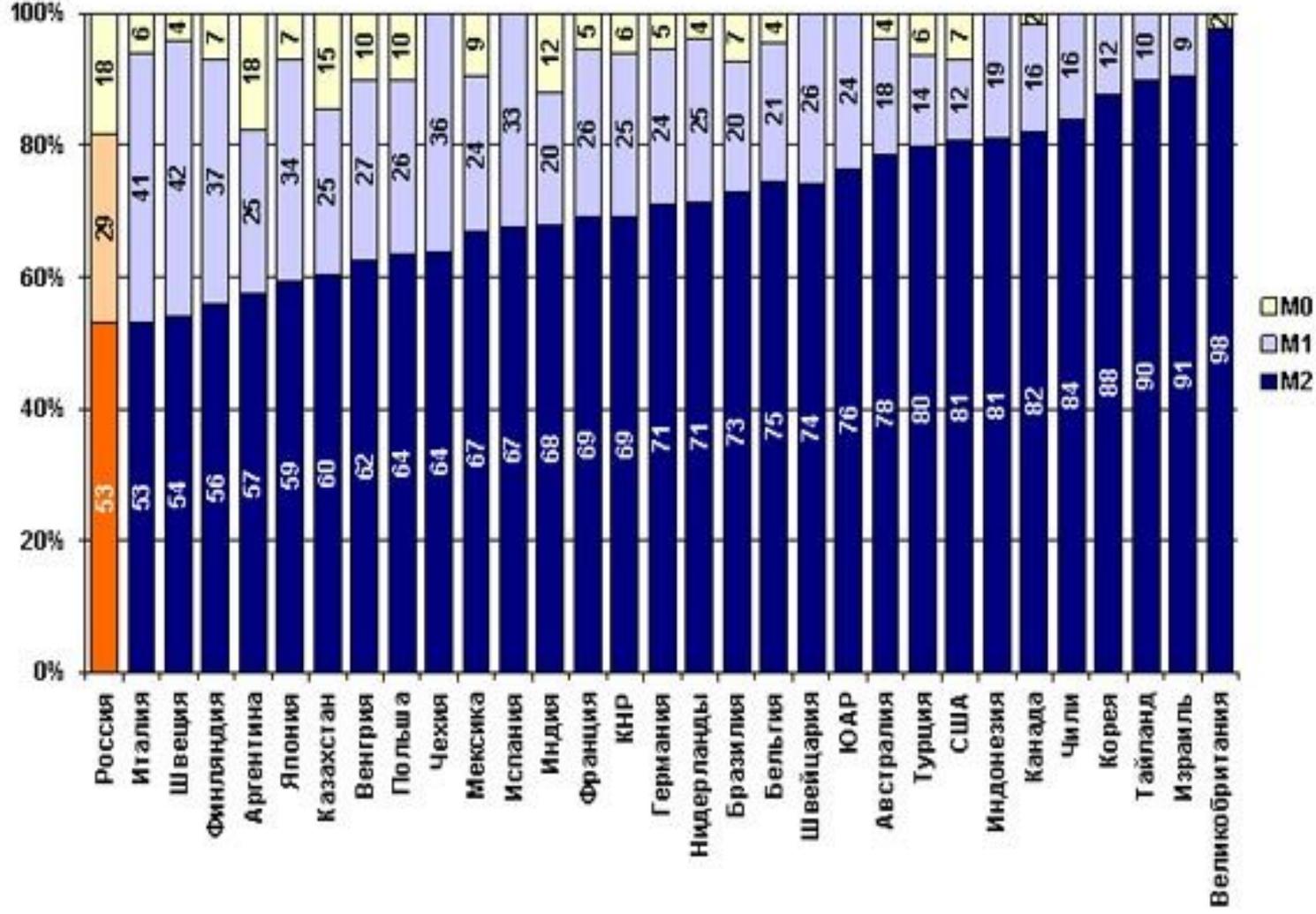
**С учетом опыта стран с рыночной экономикой ЦБ РФ ведет расчеты следующих денежных агрегатов:**

- М0 = наличные деньги в обращении
- М1 = М0 + средства на счетах до востребования в банках ( в странах-членах МВФ определяется по методике МВФ)
- М2 = М1 + срочные вклады в банках (базовый показатель для расчета макроэкономических показателей экономики России)
- МЗ = М2 + сертификаты и облигации госзаймов

# Структура денежной массы



# Структура денежной массы

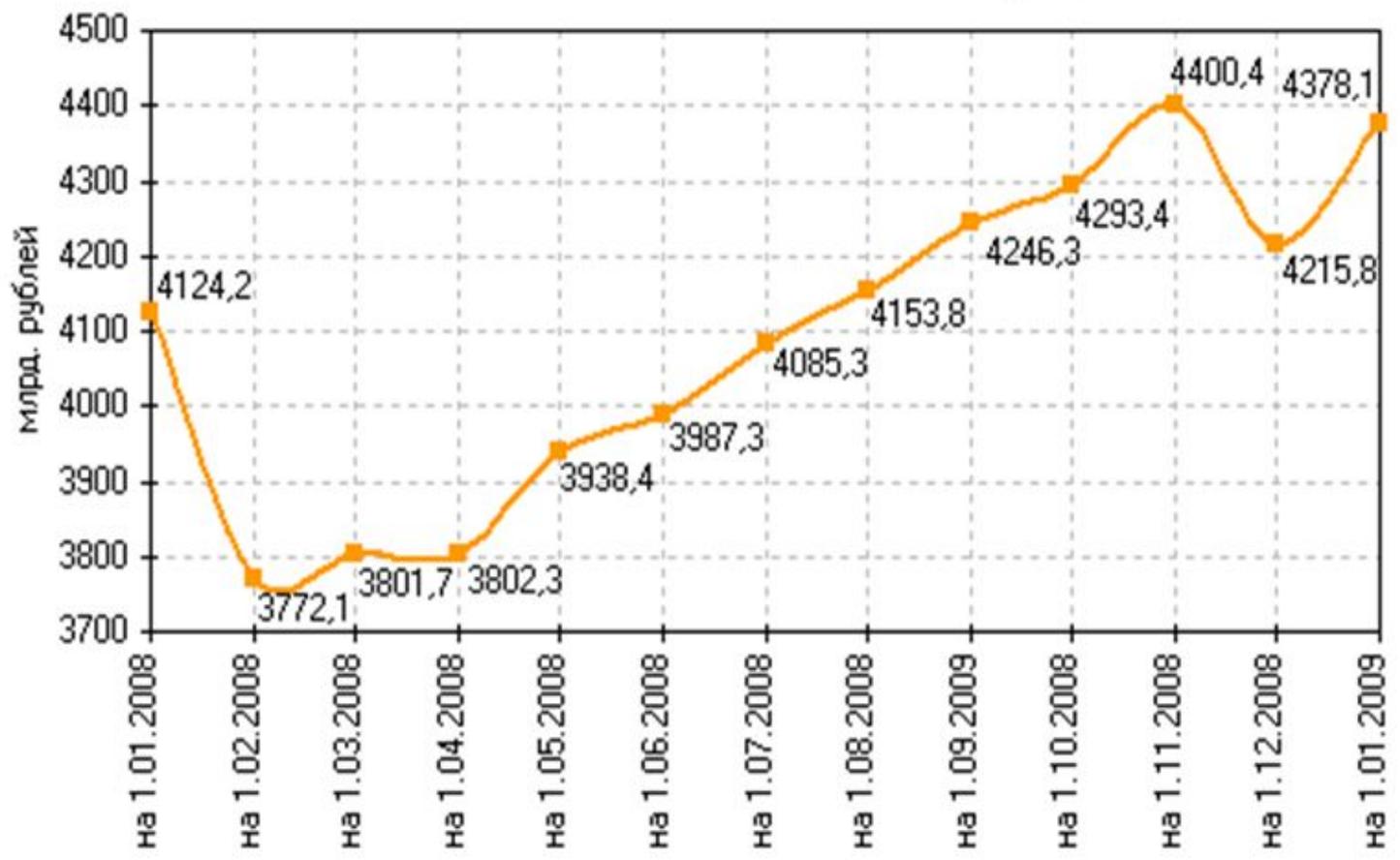


## Структура наличной денежной массы в обращении по состоянию на 1 января 2009 года

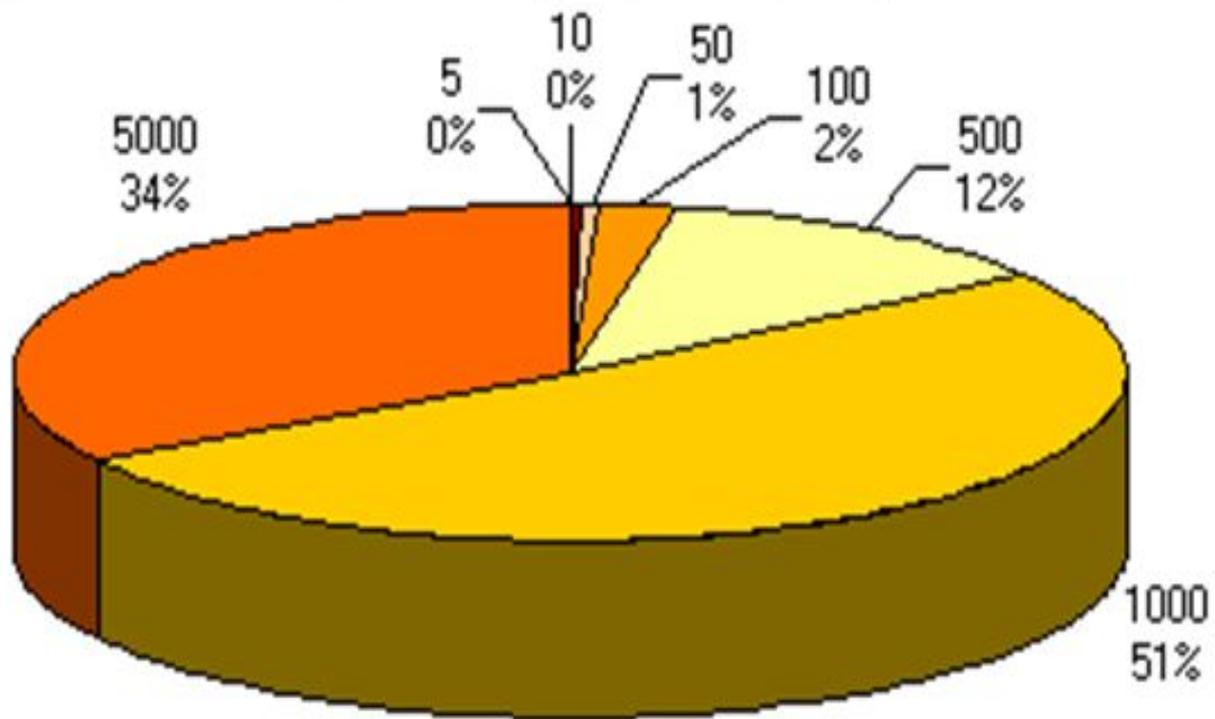
Сумма, количество и удельный вес банкнот и монеты, находящихся в обращении

	Банкноты	Монета	Итого
Сумма (млрд. руб.)	4 354,4	23,7	4 378,1
Количество (млн. экз.)	6 415,6	40 052,7	46 468,4
Удельный вес по сумме (%)	99,46	0,54	100,00
Удельный вес по купюрам (%)	13,81	86,19	100,00
Изменение с 1.01.2008 (млрд. руб.)	250,7	3,2	253,9
Изменение с 1.01.2008 (%)	6,11	15,81	6,16

**Изменение количества наличных денег в обращении**



### Удельный вес отдельных купюр в общей сумме банкнот



- Основной **принцип** денежного обращения: ограничение денежной массы потребностями оборота.

Равновесие денежного обращения определяется взаимодействием двух **факторов**:

- -потребностями хозяйства в деньгах (определяется реальной покупательной способностью денег)
- -фактическим поступлением денег в оборот (зависит от объема проданных товаров, уровня цен, **скорости обращения денег**)



## **Факторы** изменения скорости обращения денег:

- -темпы роста (снижения) объемов производства
- -фаза экономического цикла
- -уровень инфляции

## Основные показатели денежного рынка:

- 1. Денежная база - это сумма наличных денег  $M_0$  (наличные деньги и остатки в кассах банков) и денежных средств банков, депонированных в ЦБ (обязательные резервы и остатки на корреспондентских счетах). Эти деньги не только имеют большую ликвидность, но и показывают дееспособность ЦБ, его возможности выполнять свои обязательства.
- а) денежная база узкая –  $M_0$  + остатки в кассах банков + обязательные резервы
- б) денежная база широкая – денежная база узкая + остатки на корреспондентских и депозитных счетах в ЦБ + вложения в облигации ЦБ

## Основные показатели денежного рынка:

- 2. Резервные деньги = денежная база широкая + депозиты банков до востребования
- 3. Уровень монетизации экономики (характеризует долю платежных средств в ВВП) =  $M2/ВВП$
- 4. Скорость обращения денег =  $ВВП/M2$
- 5. Денежный мультипликатор =  $M2/Денежная\ база$

# Основные показатели денежного рынка:

- 6. Скорость обращения денег  
= номинальный ВВП/М2
- 7. Скорость обращения денег  
(по методике ЦБ РФ) =  $\frac{\text{ВВП} \times 12}{M2_{\text{ср}}}$

n x

$M2_{\text{ср}}$ , где

n - количество полных месяцев

$M2_{\text{ср}}$  – среднее арифметическое М2 за анализируемый период