

## **Денежный рынок. Денежно-кредитная система**

- 1. Эволюция денег. Сущность денег и их функции.**
- 2. Денежный рынок. Номинальный и реальный спрос на деньги.**
- 3. Мотивы спроса на деньги.**
- 4. Предложение денег. Денежные агрегаты.**
- 5. Равновесие денежного рынка**

## Деньги - это абсолютно ликвидное средство обмена

\* **Деньги** представляют собой один из товаров, специфическим свойством которого является возможность обмениваться на любой другой товар.

\* Макроэкономика рассматривает **деньги как вид финансовых активов**, который может быть использован для сделок. Наиболее характерная черта денег – их высокая **ликвидность**, т.е. способность быстро и с минимальными издержками обмениваться на любые другие виды активов

# Эволюционные концепции

## рационалистическая

- \* продукт соглашения между людьми.

## эволюционная

- \* определял деньги как продукт и неперенное условие развития обмена и товарного производства

## Свойства денег:

- \* 1. Однородность и равнокачественность.
- \* 2. Прочность и сохраняемость.
- \* 3. Экономическая делимость.
- \* 4. Компактность, высокая стоимость в единице веса или счета.
- \* 5. Обладают сравнительно постоянной стоимостью

## Предложение денег

- \* (денежную массу) обеспечивает по согласованию с правительством  
Центральный банк страны

С другой стороны, население страны воспринимает выпускаемые в обращение бумажные деньги как общепризнанное средство обмена.

\* В таком случае, современные деньги представляют собой **декретные деньги**, которые правительство провозглашает обязательными для приема при обмене и в качестве законного способа уплаты долгов

\* Люди признают за «кусками бумаги» способность играть роль денег в экономике, поскольку они доверяют правительству, полагая, что оно не будет злоупотреблять своим монопольным положением эмитента денег и сохранит бумажные деньги редким благом. Поэтому говорят, что современная денежная система носит **фидуциарный характер** (от лат. «*fiducia*» - сделка, основанная на доверии).

- \* **Функции денег:**
- \* счетная единица,
- \* средство обмена,
- \* средство сохранения ценности
- \* средство платежа.

\* **Счетная единица.** Чем больше товаров вовлекается в обмен, тем больше количество относительных цен. Поэтому объективно требуется своеобразная «мерная линейка», единая мера ценности всех других товаров, роль которой выполняют деньги. С появлением денег цены всех товаров получают денежное выражение. Цена - это пропорция обмена товаров на деньги

**Средство платежа.** В денежной форме может фиксироваться величина обязательств и долгов; поэтому деньги служат средством платежа.

\* **Средство обмена.** Формула бартерного обмена Т-Т превращается в формулу товарного обмена Т-Д-Т. Если деньги редки, т. е. их предложение носит ограниченный характер, то они имеют ценность и люди могут бумажными деньгами платить при покупках товаров и по своим обязательствам.

\* **Средство сохранения ценности.** Деньги позволяют сохранить ценность богатства, служат его накоплению, хотя их ценность может со временем меняться деньги - относительно безрисковый актив и достаточно надежная форма хранения богатства *в отсутствие инфляции.*

- \* **Денежный рынок** (англ. *Money market*) - система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок до одного года. Система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок, превышающий один год получила название **рынок капитала** (англ. *Capital market*). Денежный рынок, наряду с **рынком капитала** представляет собой часть более общей финансовой категории - **финансовый рынок**. :

- \* **Денежный рынок** – это рынок, на котором продается и покупается особый товар – деньги. Основными его элементами являются
  - \* -спрос на деньги,
  - \* -предложение денег,
  - \* -цена денег (ставка ссудного процента).



# К важнейшим компонентам денежной системы относятся:

национальная денежная единица (рубль, доллар, йена и т.п.), в которой выражаются цены товаров и услуг;

\* государственные органы, ведающие вопросами регулирования денежного обращения

система кредитных и бумажных денег, разменных монет, которые являются законными платежными средствами в наличном обороте

\* система эмиссии денег, т. е. законодательно закрепленный порядок выпуска денег в обращение;

Простая функция спроса на деньги утверждает, что спрос на запасы реальных денежных средств находится в прямой зависимости от уровня дохода и в обратной зависимости от величины процентной ставки:

$$(M/P)D = L(i, Y)$$

где,  $(M/P)D$  - спрос на реальные запасы денежных средств,

$i$  - номинальная процентная ставка,

$Y$  - величина дохода

- \* Спрос на деньги - это спрос на реальные денежные остатки.... Величина денежных остатков, исчисленная учетом их покупательной способности

**Реальные денежные  
остатки = номинальные  
денежные остатки/  
уровень цен**

- \* Номинальный спрос на деньги - это количество долларов, которое фирмы или индивидуумы хотели бы иметь

**Количественная теория денег** определяет спрос на деньги с помощью уравнения обмена:

$$* MV=PY,$$

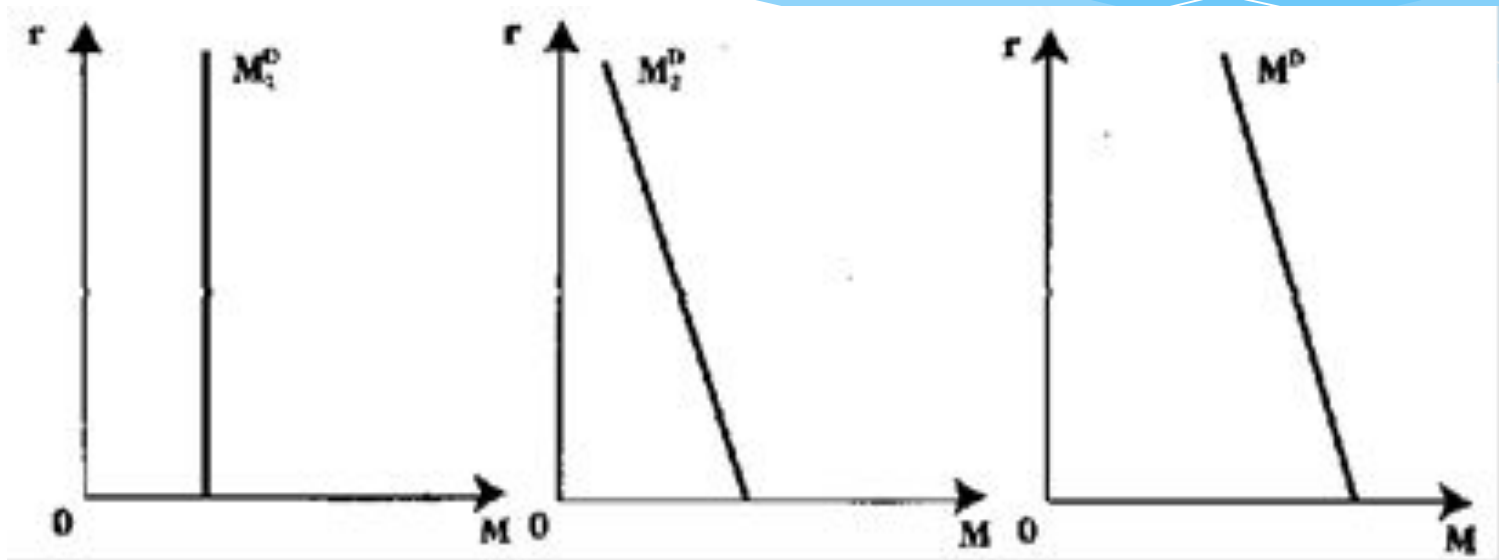
- \* где  $M$  - количество денег в обращении;
- \*  $V$  - скорость обращения денег;
- \*  $P$  - уровень цен (индекс цен);
- \*  $Y$  - объем выпуска (в реальном выражении).

**По правилу монетаристов,** государство должно поддерживать темп роста денежной массы на уровне средних темпов роста реального ВВП, тогда уровень цен в экономике будет стабилен.

- \* Приведенное уравнение обмена  $MV=PY$  связывают с именем американского экономиста **И. Фишера**. Используется и другая форма этого уравнения, так называемое кембриджское уравнение:

$$* M = kPY,$$

- \* где  $k$  - величина, обратная скорости обращения денег.



**Кейнсианская модель спроса на деньги:  
транзакционный спрос на деньги,  
спекулятивный спрос на деньги, кривой  
предпочтения ликвидности**

**Спекулятивный спрос** на деньги основан на обратной зависимости между ставкой процента и курсом облигаций.

- \* Кейнсианская теория спроса на деньги — **теория предпочтения ликвидности** — выделяет три мотива, побуждающие людей хранить часть денег в виде наличности

**Трансакционный спрос на деньги** основывается, прежде всего, на функции денег как средства обмена. Люди хранят деньги в целях осуществления сделок (транзакций).

- \* **транзакционный мотив** (потребность в наличности для текущих сделок);
- \* **мотив предосторожности** (хранение определенной суммы наличности на случай непредвиденных обстоятельств в будущем);
- \* **спекулятивный мотив** (намерение приберечь некоторый резерв, чтобы с выгодой воспользоваться лучшим, по сравнению с рынком, знанием того, что принесет будущее).

где  $M^D_1$  - размер наличности, отвечающий транзакционному мотиву и мотиву предосторожности,

$M^D_2$  - размер наличности, отвечающий спекулятивному мотиву;

$L_1(Y)$  - функция ликвидности, зависящая от уровня дохода;

$L_2(r - r')$  - функция ликвидности, зависящая от ставки процента, причем  $r$  - рыночная процентная ставка, а  $r'$  - нормальная ожидаемая ставка процента

\* **Мотив предосторожности.**

Кейнс выдвинул еще такой мотив хранения денег, как **мотив предосторожности**, который связан с **функцией денег как средства обмена.**

$$M^D = M^D_1 + M^D_2 = L_1(Y) + L_2(r - r')$$

$$M^s = C + D$$

- \* Предложение денег ( $M^s$ ) включает в себя наличность (C) вне банковской системы и депозиты (D), которые экономические агенты при необходимости могут использовать для сделок (фактически это агрегат  $M_1$ )

## Денежные агрегаты

- \*  $M_1$  — наличные деньги вне банковской системы, депозиты до востребования, дорожные чеки, прочие чековые депозиты;
- \*  $M_2$  — агрегат  $M_1$  плюс нечековые сберегательные депозиты, срочные вклады (до 100 000 долл.), однодневные соглашения об обратном выкупе и др.;
- \*  $M_3$  — агрегат  $M_2$  плюс срочные вклады свыше 100 тыс. долл., срочные соглашения об обратном выкупе, депозитные сертификаты и др.;
- \*  $M_4$  — агрегат  $M_3$  плюс казначейские сберегательные облигации, краткосрочные государственные обязательства, коммерческие бумаги и пр.

## Денежные агрегаты Национального Банка Республики Беларусь

**M0**-(наличные деньги в обороте) — включает банкноты и монеты в обращении на руках физических лиц и в кассах небанковских кредитно-финансовых организаций и субъектов хозяйствования;

**M1** - включает M0 и переводные депозиты, представляющие собой остатки средств небанковских кредитно-финансовых организаций, коммерческих и некоммерческих организаций, индивидуальных предпринимателей и физических лиц на текущих, депозитных и других счетах до востребования;

**M2**-(рублевая денежная масса в национальном определении) — включает M1 и другие депозиты(срочные депозиты), открытые в кредитных организациях в белорусских рублях, а также средства в ценных бумагах(кроме акций) у небанковских кредитно-финансовых организаций, коммерческих и некоммерческих организаций, индивидуальных предпринимателей и физических лиц — резидентов Республики Беларусь в белорусских рублях;

**M3**-(широкая денежная масса) — включает M2 и переводные и срочные депозиты в иностранной валюте, а также ценные бумаги(кроме акций) в иностранной валюте небанковских кредитно-финансовых организаций, коммерческих и некоммерческих организаций, индивидуальных предпринимателей и физических лиц.



**Кредитная мультипликация**  
— процесс эмиссии  
платежных средств в рамках  
системы коммерческих  
банков

дополнительное предложение  
денег, возникшее в результате  
появления нового депозита,  
равно:

\* где  $rr$  – норма банковских  
резервов;  $D$  – первоначальный  
вклад.

\* Коэффициент —  $\frac{1}{rr}$

\* называется **банковским  
мультипликатором**, или  
**депозитным  
мультипликатором**.

$$M^s = \frac{1}{rr} D$$

$$MB = C + R,$$

$$MS = C + D,$$

- \* **Денежная база (деньги повышенной мощности, резервные деньги)** — это наличность вне банковской системы, а также резервы коммерческих банков, хранящиеся в Центральном (Национальном) банке.

- \* где  $M^S$  — предложение денег;
- \*  $C$  — наличность;
- \*  $D$  — депозиты до востребования.
- \*  $MB$  — денежная база;  $C$  — наличность;  $R$  -резервы

$$m = \frac{M^S}{MB} \Rightarrow M^S = mMB$$

- \* Денежный мультипликатор ( $m$ ) – это отношение предложения денег к денежной базе

три главных инструмента денежной политики, с помощью которых  
Центральный (Национальный) банк осуществляет косвенное  
регулирование денежно-кредитной сферы

- изменение учетной ставки (или ставки рефинансирования), то есть ставки, по которой Центральный (Национальный) банк кредитует коммерческие банки;
- изменение нормы обязательных резервов, то есть минимальной доли депозитов, которую коммерческие банки должны хранить в виде резервов (беспроцентных вкладов) в Центральном банке;
- операции на открытом рынке: купля или продажа Центральным банком государственных ценных бумаг (используется в странах с развитым фондовым рынком).

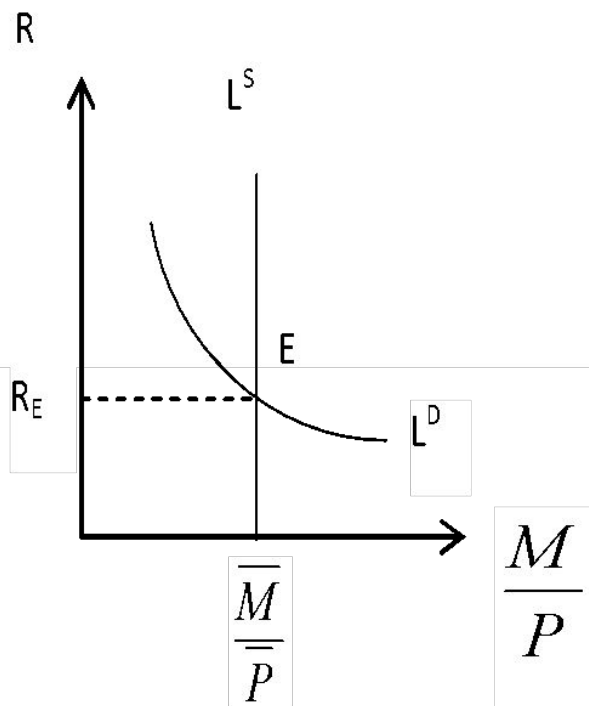


Рис. 9,2 - Равновесие денежного рынка

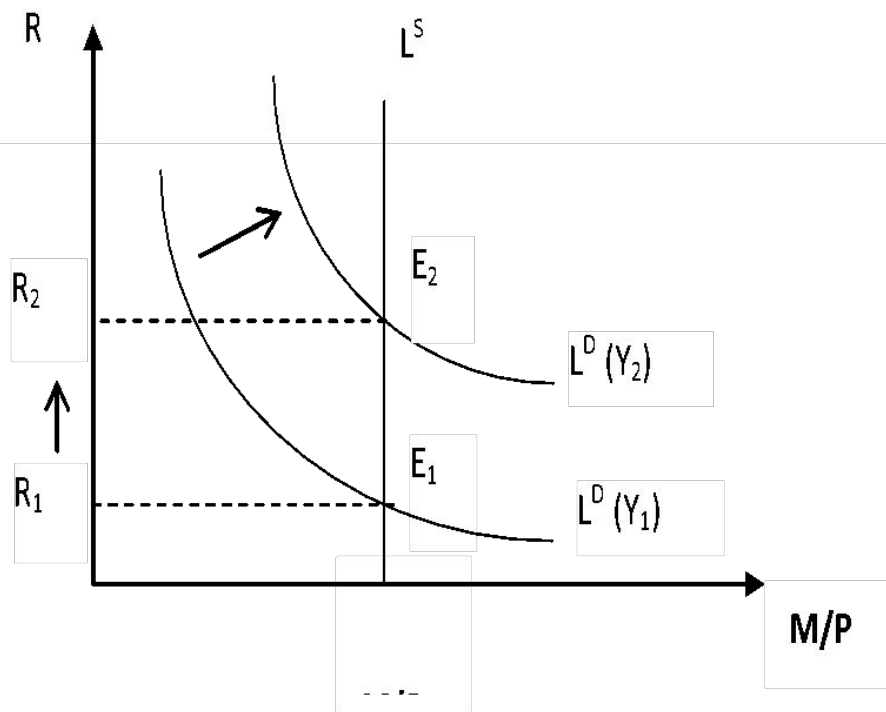


Рис. 9.3 - Изменение точки равновесия в связи с увеличением спроса на деньги

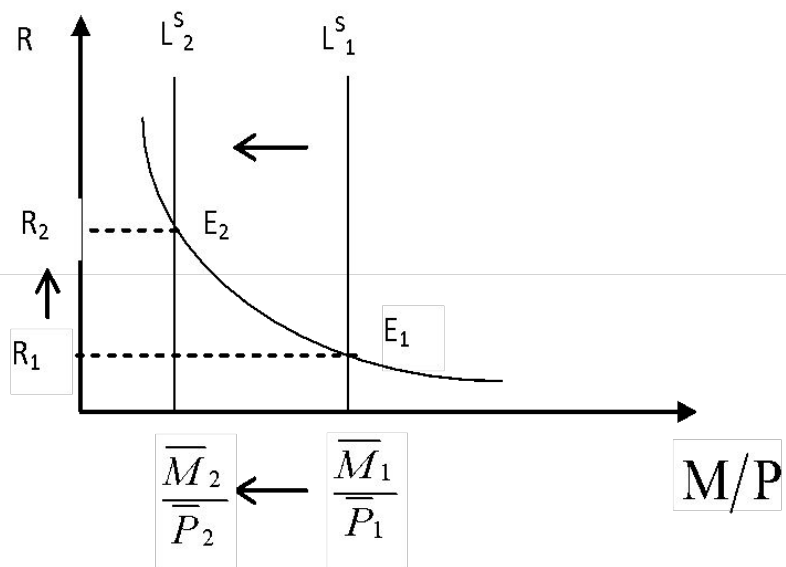


Рис.9.4 - Изменение точки равновесия на денежном рынке в связи с уменьшением предложения денег