

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:

$$* MV=PY,$$

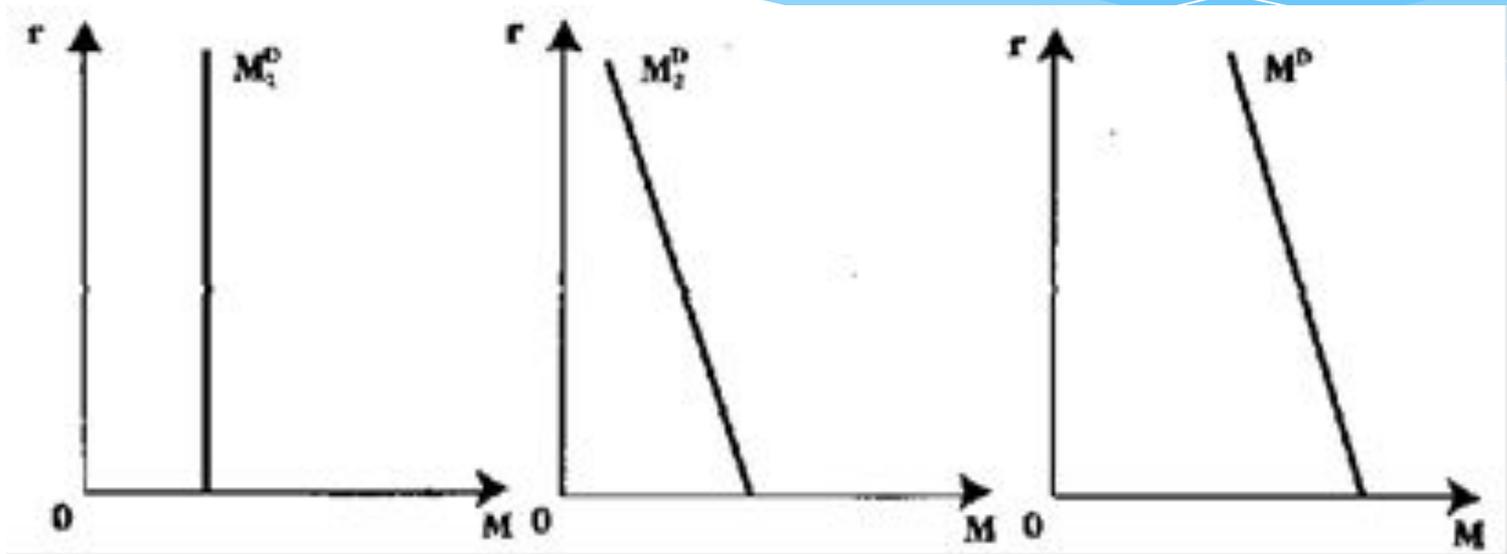
- * где M - количество денег в обращении;
- * V - скорость обращения денег;
- * P - уровень цен (индекс цен);
- * Y - объем выпуска (в реальном выражении).

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).

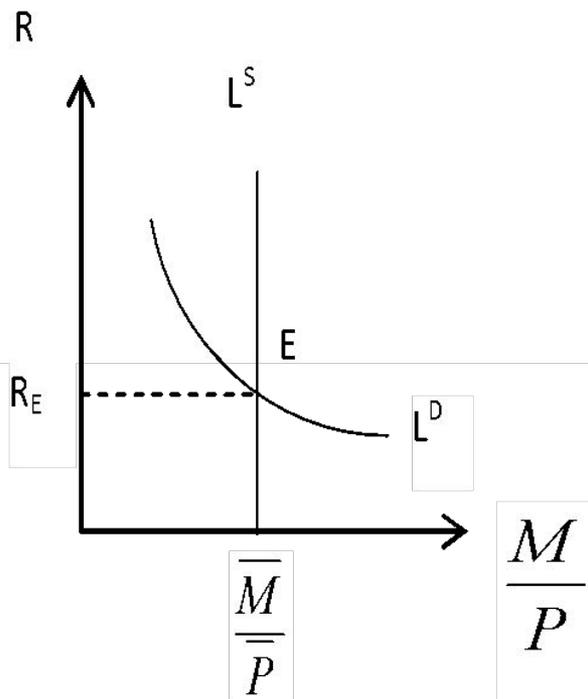


Рис. 9,2 - Равновесие денежного рынка

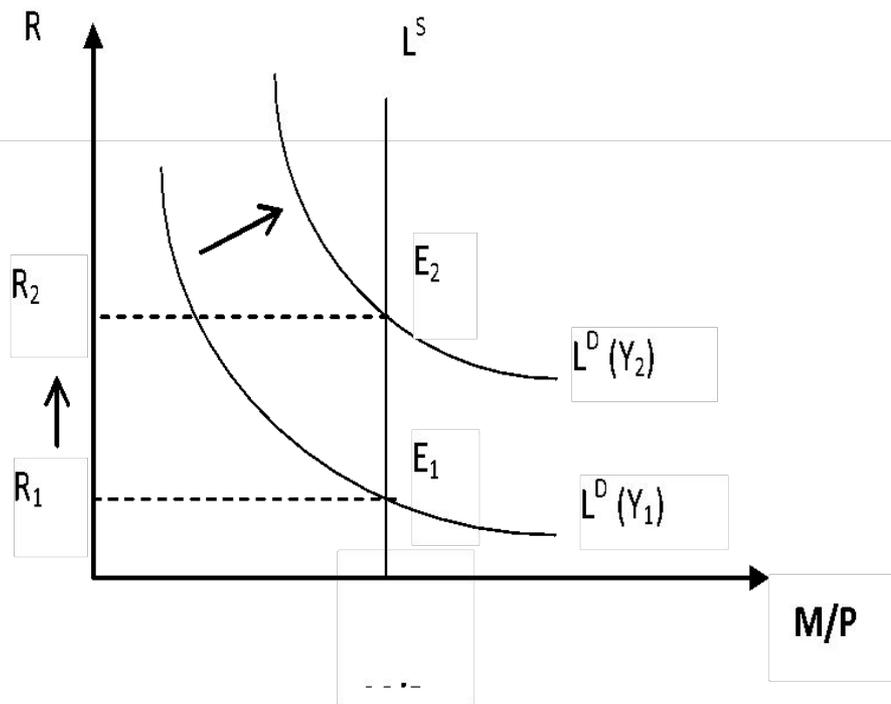


Рис. 9.3 - Изменение точки равновесия в связи с увеличением спроса на деньги

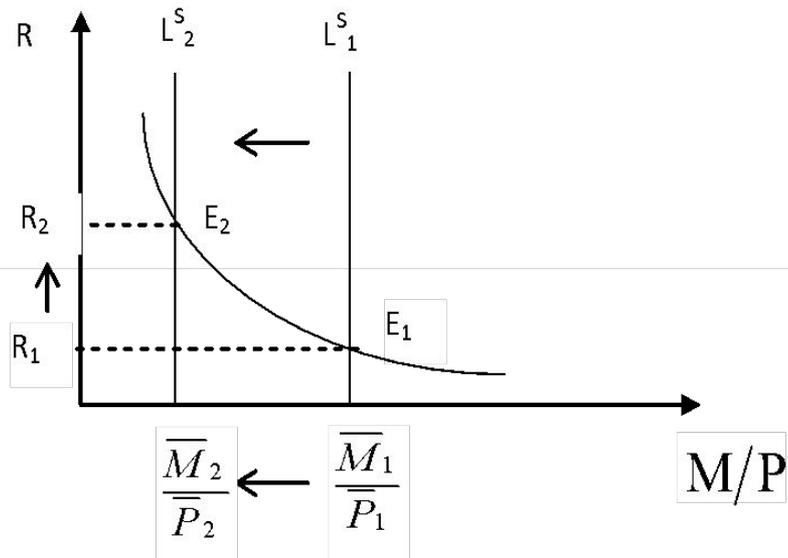


Рис.9.4 - Изменение точки равновесия на денежном рынке в связи с уменьшением предложения денег