

ТЕМА 7. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК



План

1. Деньги и денежные агрегаты
2. Спрос на деньги
3. Предложение денег в условиях двухуровневой банковской системы.
4. Равновесие на денежном рынке

Деньги – это любое благо, способное выполнять следующие функции:

1. Средство обращения

Способы платежей:

- наличными
- при помощи записей на банковских счетах
- посредством документов, удостоверяющих задолженность одного лица другому

Виды платежных средств:

- наличные деньги
- текущие счета
- векселя

2. Средство измерения стоимости

Через деньги выражается стоимость всех остальных товаров

3. Средство платежа

4. Средство накопления

- **Активы**- совокупность материальных ценностей, денежных средств, долговых обязательств, принадлежащих физическому или юридическому лицу

Самым ликвидным активом являются деньги.

- **Ликвидность** – способность актива быстро и без потерь обмениваться на другие активы.

- **Денежная масса** — совокупность наличных денег находящихся в обращении и остатков безналичных средств на счетах, которыми располагают физические, юридические лица и государство

Денежные агрегаты

(группировки денег и денежных средств , обладающих примерно одинаковым уровнем ликвидности)

Денежные агрегаты в России

M0 - наличные деньги в обращении

M1 - наличные деньги (M0) + средства в рублях, находящиеся на депозитах (вкладах) населения до востребования + расчетные и текущие счета предприятий, организаций и местных бюджетов

M2 - M1+ срочные сберегательные вклады (вклады, положенные на определенный срок) в рублях

M3 (широкие деньги) - M2 + средства, на которые банки выдали депозитные сертификаты, а также государственные облигации.

В этот агрегат иногда включаются депозиты в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте).

Динамика структуры денежной массы M2 в России (млрд. руб.)

Денежная масса M2¹

в том числе

Дата	Всего	наличные деньги (M0)	безналичные средства
01.01.2004	3 212,6	1 147,0 (35,7%)	2 065,6
01.01.2007	8 995,8	2 785,2 (31%)	6 210,6
01.01.2009	13 493,2	3 794,8 (28%)	9 698,3
01.01.2010	15 697,7	4 038,1 (25,7)	11 659,7
01.01.2012	24 543,4	5 938,6 (24 %)	18 604,8
01.01.2013	27 405,4	6 430,1 (23,5%)	20975.3
01.01.2015	32 110,5	7 171,5 (22.%)	24949

**Спрос на деньги-
стремление держать часть
активов в ликвидной форме**

Кейнсианская теория спроса на деньги

Деньги нужны для:

- ✓ **текущих сделок** - **транзакционный мотив**
(зависит, прежде всего, от номинального ВВП-реального ВВП и уровня цен)
- ✓ **непредвиденных расходов** - **мотив предосторожности**
(зависит от реального ВВП и уровня цен)
- ✓ **сохранения ценности** - **спекулятивный мотив**
(зависит от номинальной процентной ставки)

Реальные деньги (реальные денежные запасы) – покупательная способность номинальных денег:

$$\frac{M}{P}$$

Спрос на реальные деньги по всем трем перечисленным мотивам

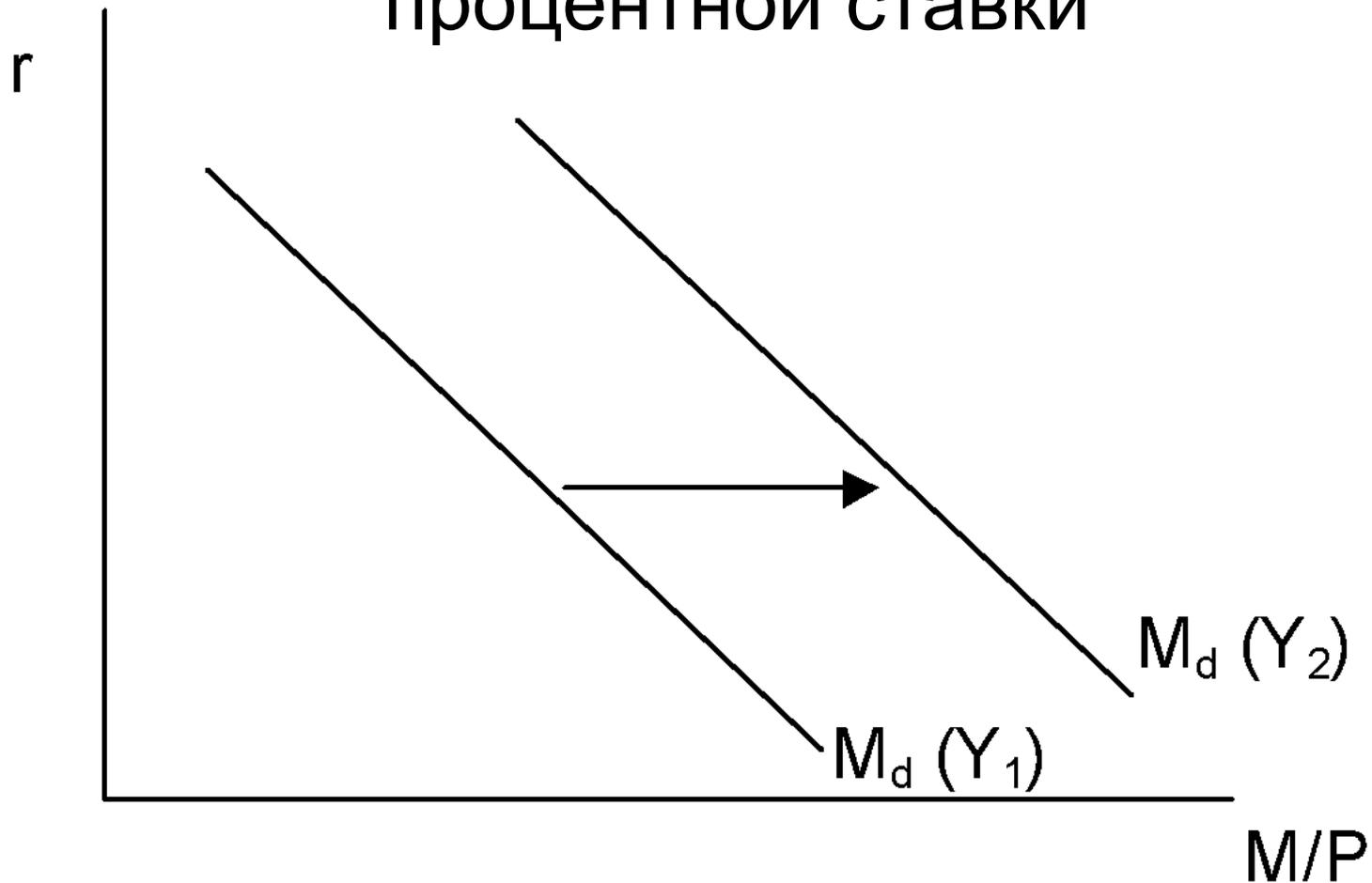
положительно зависит от реального ВВП (реального национального дохода - Y)

отрицательно – от номинальной процентной ставки (i):

$$\left(\frac{M}{P}\right)_d = f(Y, i)$$

У кейнсианцев ведущим фактором спроса на деньги является изменение процентной ставки.

Спрос на деньги в зависимости от процентной ставки



Классическая теория спроса на деньги - $MV=PY$

- Функция спроса на реальные деньги:

$$\left(\frac{M}{P}\right)_d = \frac{Y}{V}$$

У классиков (при $V - \text{const}$) важнейшим фактором спроса на деньги является изменение реального ВВП

Предложение денег

А. Роль ЦБ

Денежная эмиссия – прерогатива ЦБ страны

Деньги поступают в обращение двумя путями:

- Во-первых, ЦБ расплачивается ими при покупке золота, иностранной валюты и ценных бумаг.
- Во-вторых, ЦБ предоставляет ими кредиты коммерческим банкам и правительству.

Наличные деньги в обращении плюс средства коммерческих банков на счетах в ЦБ составляют

денежную базу.

Денежная база в России (млрд. руб.)

	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2015	
Денежная база (в широком определении)	8 644,1	9 852,9	11 332,0	
Наличные деньги в обращении	6 895,8	7 667,7	8 840,5	
Корреспондентские счета коммерческих банков в ЦБ	981,6	1 356,3	1 215,5	
Обязательные резервы коммерческих банков	378,4	425,6	471,3	
Депозиты коммерческих банков в ЦБ	388,3	403,3	804,6	
Обязательства ЦБ по обратному выкупу ценных бумаг	0,0	0,0	0.0	

	01.01.2013	01.01.2015
Денежная масса (по агрегату М₂) млрд.руб	27 405,4	32 110,5
Денежная база (в широком определении) млрд.руб	9 852,8	11 332,0

Б. Роль коммерческих банков

Основные функции коммерческих банков,
которые делают банк банком:

- Прием вкладов
- Выдача ссуд
- Осуществление расчетов

Выполняя все эти три функции, коммерческие банки создают безналичные деньги в дополнение к наличным деньгам, эмитированным Центральным банком.

1

АКТИВ	Пассив
100 000– Резерв	100 000– Текущий счет

M1 = 100 руб.

- 2 При ставке обязательного резервирования 20% избыточные резервы банка А составляют 80 руб.

После выдачи кредита баланс банка изменяется так:

АКТИВ	Пассив
100 000– Резерв	100 000 – Текущий счет
80 000– Кредит	80 000– Текущий счет

M1 увеличилась со 100000 до 180 000 руб.

- 3 Получатель ссуды рассчитывается ею со своим деловым партнером, в результате чего деньги списываются с его счета в банке А и переводятся на текущий счет партнера в банке Б.

Банк А

Актив	Пассив
20 000 – Резерв	100000 – Текущий счет
80 000 - Кредит	

Банк Б

Актив	Пассив
80 000 – Резерв	80 000– Текущий
	- -

Банк Б

Актив	Пассив
80 000– Резерв	80 000– Текущий счет
64 000- Кредит	64 000– Текущий счет

М1 увеличилась до 244 000 руб.

Банки	1. Обязательства	2. Обязательные резервы (при норме обязательных резервов в 20%)	3. Избыточные резервы (прирост кредитных ресурсов (1.-2))	4. Деньги, которые могут быть отданы в ссуду (=3)
А	100000	20000	80000	80000
Б	80000	16000	64000	64000
В	64000	12800	51200	51200
Г	51200	10240	40960	40960
„„„„„				
Общее количество созданных денег				400000

Депозитный мультипликатор

Сумму текущих счетов (депозитов) можно
рассчитать по формуле:

$$D = MB \frac{1}{rr}$$

где D – депозиты во всех банках;

MB – денежная база (100 руб. в нашем примере);

rr – обязательная резервная норма в долях (0,2 в нашем примере).

Соответственно в нашем примере: $M=100000*1/0,2=500\ 000$

Дробь $\frac{1}{rr}$ называется **депозитным**

мультипликатором (MD).

Это коэффициент, показывающий, на сколько
рублей возрастают текущие счета при
увеличении денежной базы на 1 рубль

Сумма выданных всеми банками **кредитов** (**К**) исчисляется по формуле:

$$K = MB \frac{1 - rr}{rr}$$

• Дробь $-\frac{1 - r}{r}$ **кредитный мультипликатор** (M_K).

Денежная масса в экономике рассчитывается формуле:

$$M = MB \frac{1 + cr}{rr + cr}$$

где

M – денежная масса в экономике;

MB – денежная база ;

rr – обязательная резервная норма в долях

cr – коэффициент депонирования

$$cr = \frac{C}{D}$$

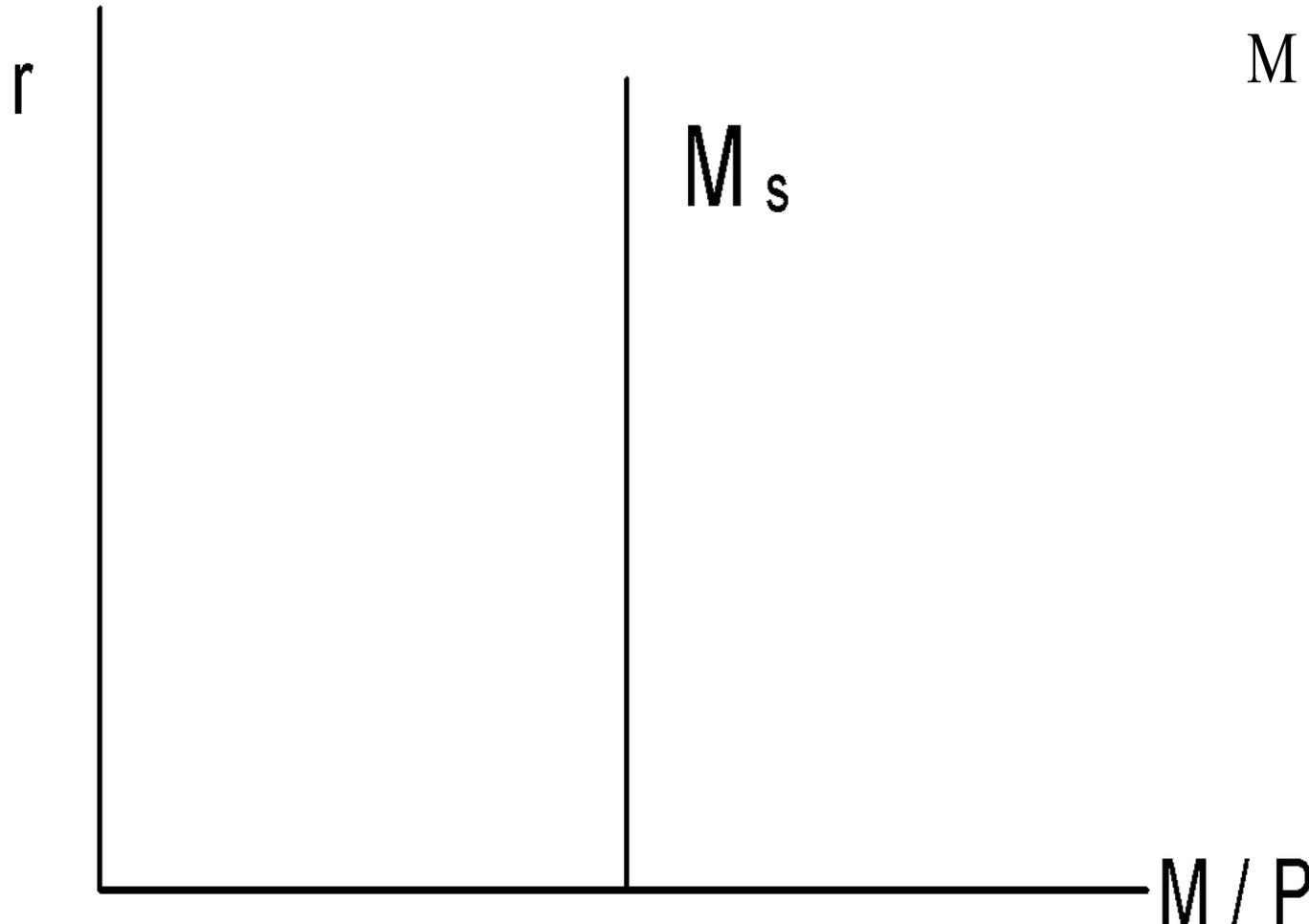
где

C – наличная денежная масса в экономике;

D – сумма депозитов

Функция денежного предложения

Упрощенная формула, определяющая денежную массу в экономике в форме депозитов



$$M = MB \frac{1}{rr}$$

Равновесие на денежном рынке

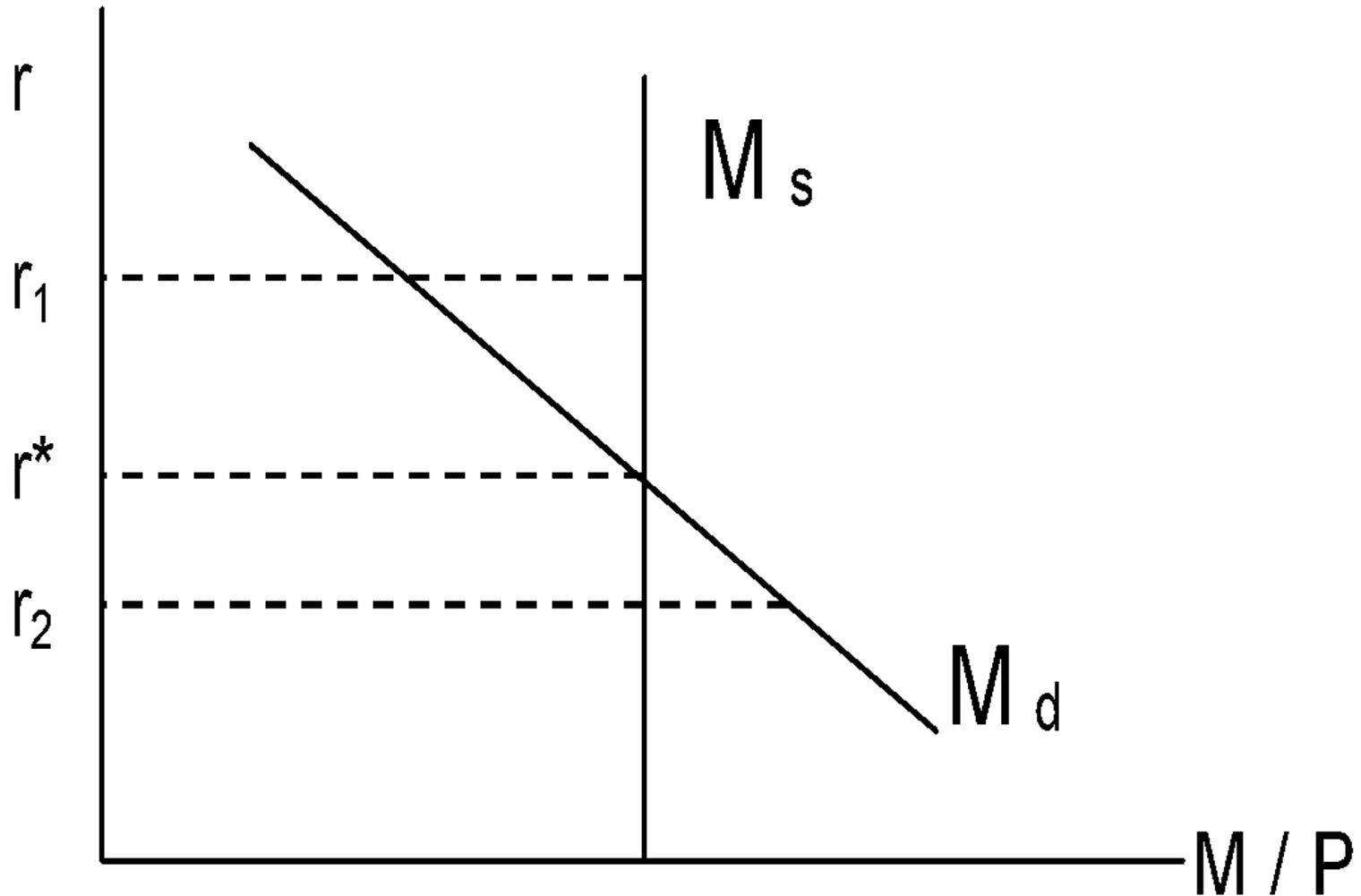
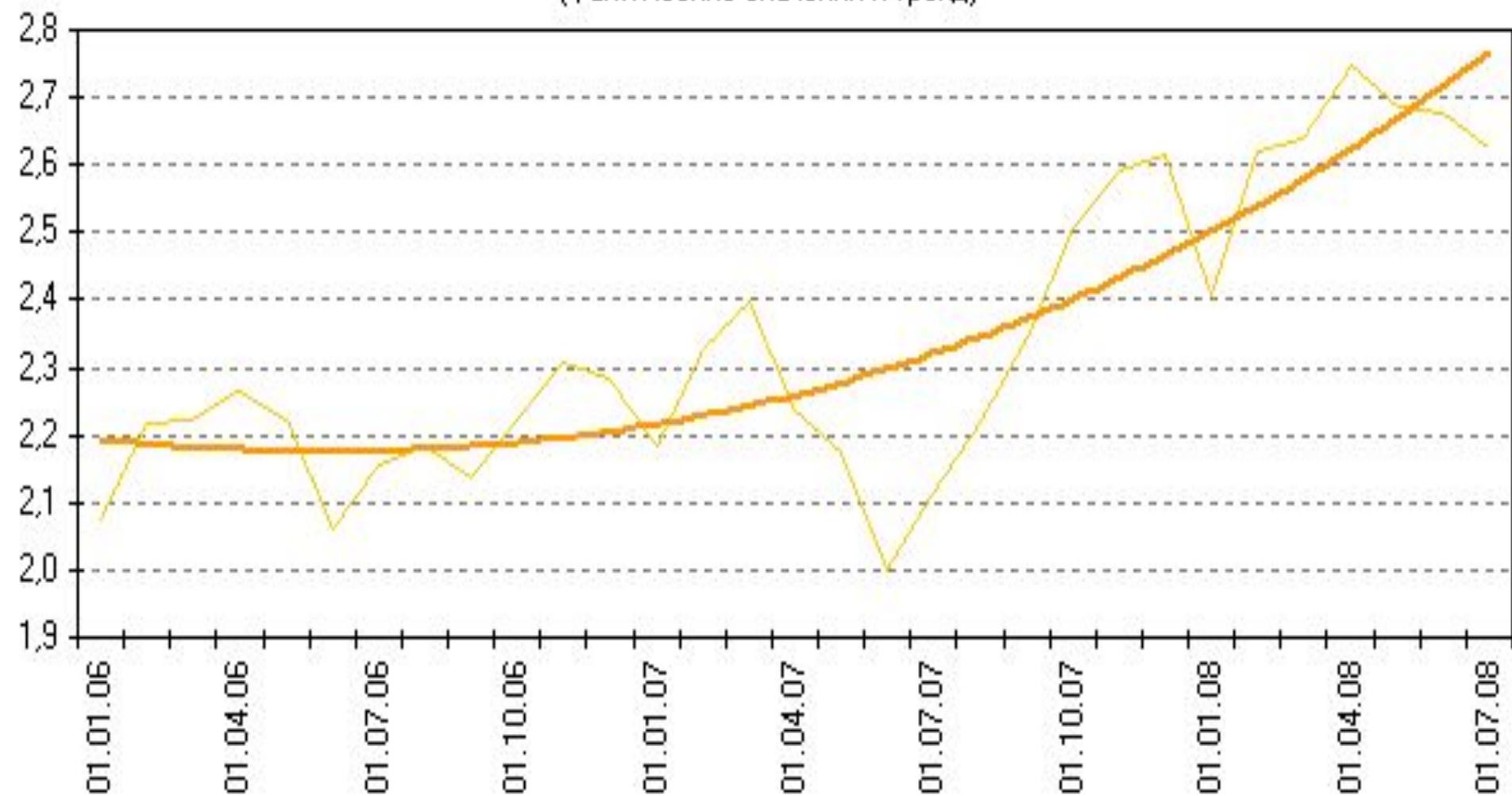


Рисунок 5. Динамика денежного мультипликатора
(фактические значения и тренд)



Задача

Центральный банк купил государственные облигации у коммерческих банков на сумму 150 руб. Как эта операция изменит количество денег в экономике, а также сумму выданных кредитов, если обязательная резервная норма составляет 20%? Предполагается, что банки полностью используют свои кредитные возможности.

Решение:

$$M = MB \frac{1}{rr} = 150 \times \frac{1}{0.2} = 750$$

$$K = M - MB = 750 - 150 = 600$$

ТЕМА 9. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

1. Центральный банк и его функции
2. Цели и инструменты монетарной политики
3. Передаточный механизм и эффективность монетарной политики

ТЕМА 9. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

1. Центральный банк и его функции
2. Цели и инструменты монетарной политики
3. Передаточный механизм и эффективность монетарной политики

Основные задачи ЦБ

1. Эмиссионный центр страны.
2. Банк банков.
3. Банкир правительства.
4. Главный расчетный центр страны.
5. Орган регулирования экономики посредством монетарной политики.

Цели денежно-кредитной политики

Стратегические цели:

- экономический рост;
- полная занятость;
- стабильность цен;
- устойчивый платежный баланс.

Тактические цели:

- денежная масса в экономике;
- процентная ставка;
- курс национальной валюты.

Инструменты монетарной политики

1. Изменение обязательной резервной нормы;
2. Изменение учетной ставки процента (ставки рефинансирования);
3. Операции на открытом рынке (купля-продажа государственных ценных бумаг);
4. Политика валютного курса;
5. Изменение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ;
6. Операции РЕПО и им подобные;
7. Регулирование средств на счетах министерства финансов в ЦБ.

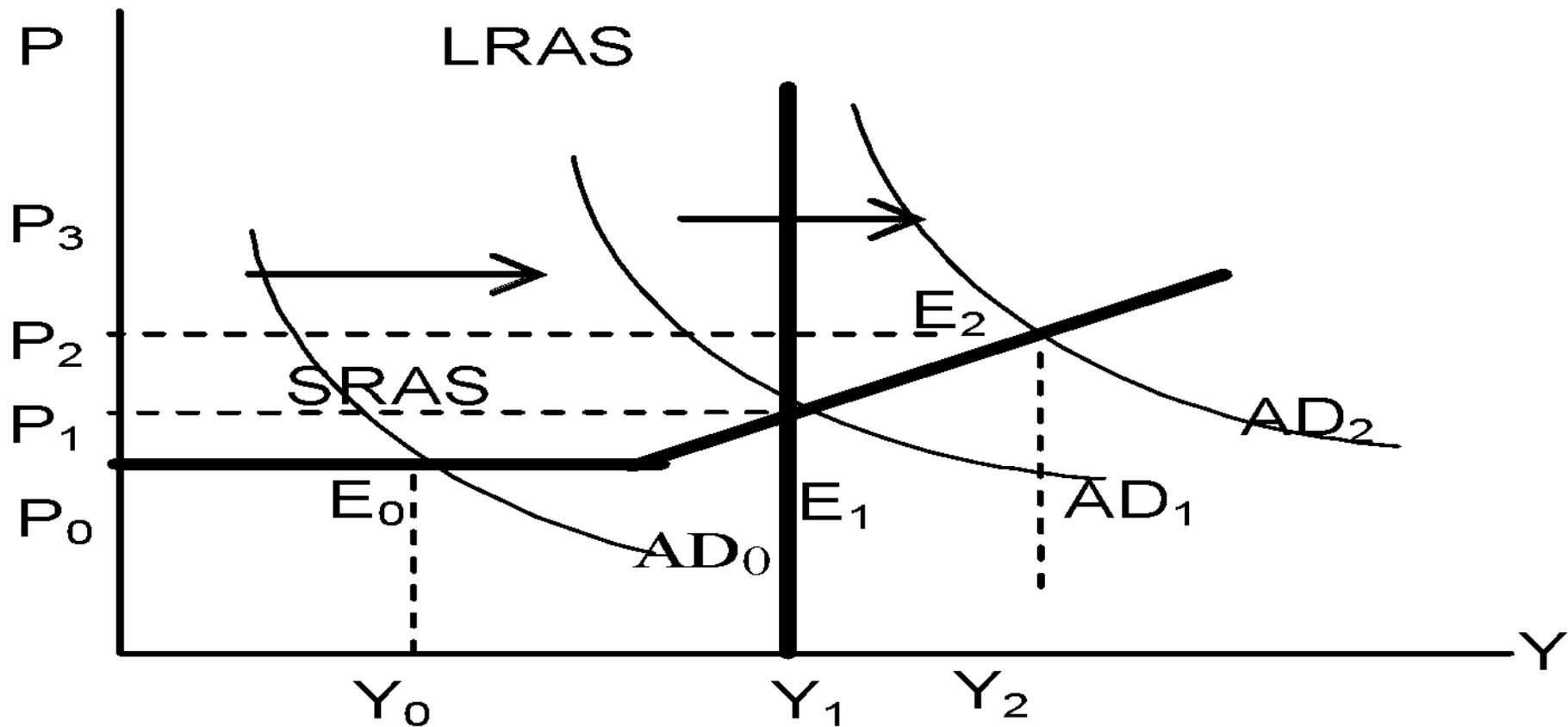
Динамика ставки рефинансирования (учетной ставки) Банка России

Годы	Учетные ставки
2012 г.	8,25% -
2009 г.	13% - 10%
2008 г.	10,5%- 13%
2007 г.	11%-10,5%
2006 г.	11% -11,5%
2005 г.	12%
2004 г.	14% - 13%
2003 г.	18% - 16%
2002 г.	23% - 21%
2000 г.	45% - 25%
1999 г.	55%
1998 г.	36% - 60%
1997 г.	44% - 28%
1996 г.	120% - 48%
1995 г.	160%

Монетарная политика Банка России

	Политика «дешевых денег»	Политика «дорогих денег»
Цели	Увеличение денежной массы для стимулирования экономического роста и сокращения безработицы	Уменьшение денежной массы для борьбы с инфляцией
Инструменты	<ul style="list-style-type: none">- Покупка иностранной валюты;- Уменьшение обязательной резервной нормы;- Уменьшение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ;- Уменьшение ставки рефинансирования;- Операции прямого РЕПО; - Выкуп Центральным банком своих облигаций у коммерческих банков;- Уменьшение остатков на счетах правительства в ЦБ	<ul style="list-style-type: none">- Продажа иностранной валюты;- Увеличение обязательной резервной нормы;- Увеличение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ;- Увеличение ставки рефинансирования;- Операции обратного РЕПО и биржевого модифицированного РЕПО; - Продажа Центральным банком своих облигаций коммерческим банкам;- Увеличение остатков на счетах правительства в ЦБ

Воздействие монетарной политики на экономику

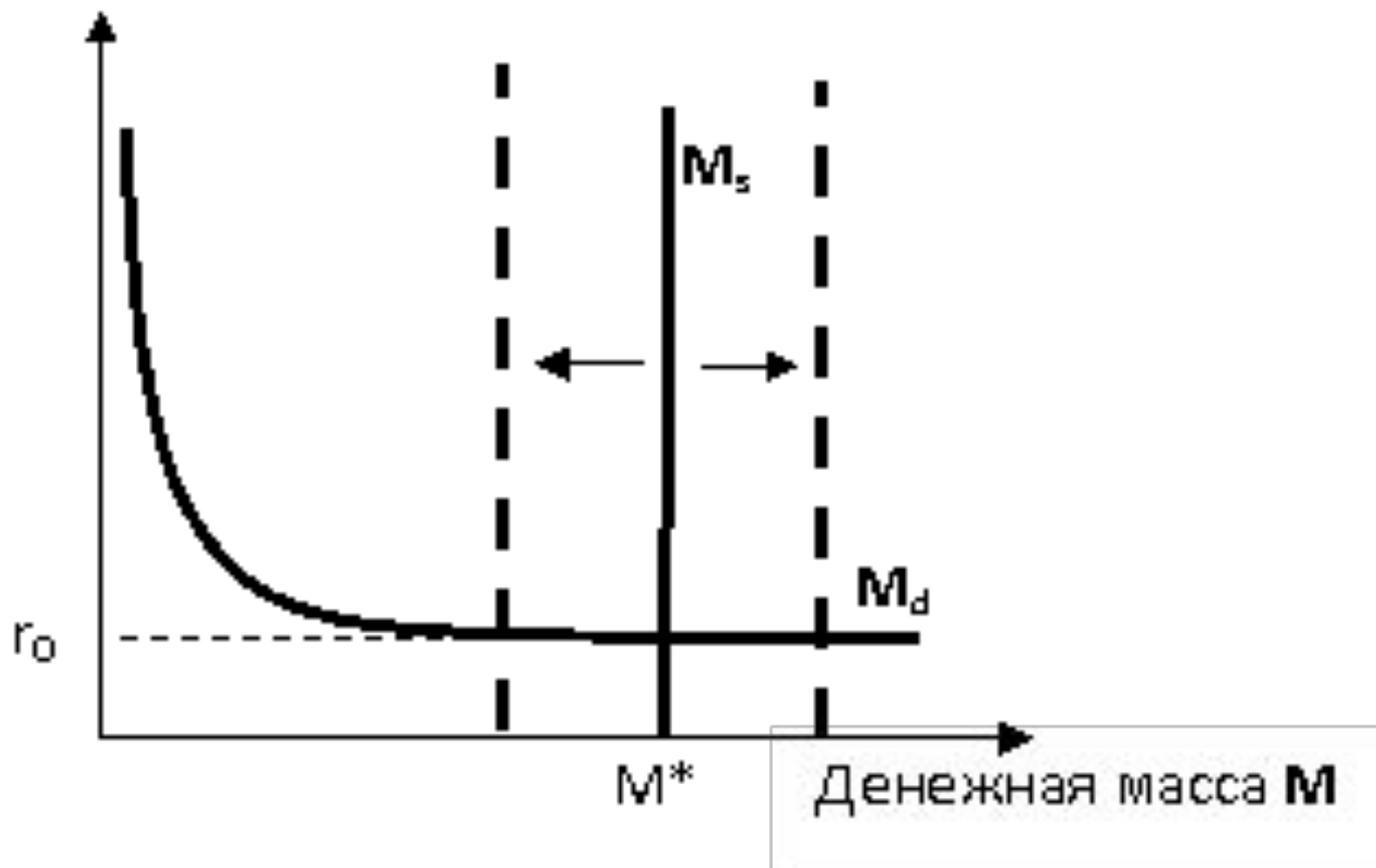


Передаточный механизм, благодаря которому изменение денежной массы влияет на макроэкономические показатели, называется **механизмом денежной трансмиссии**.

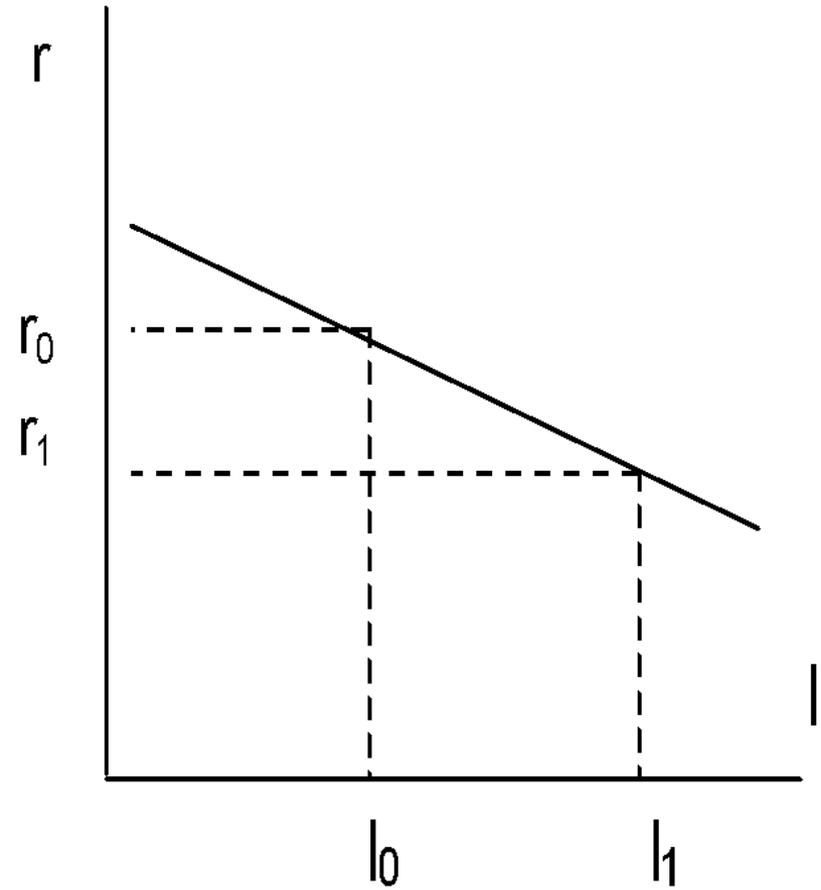
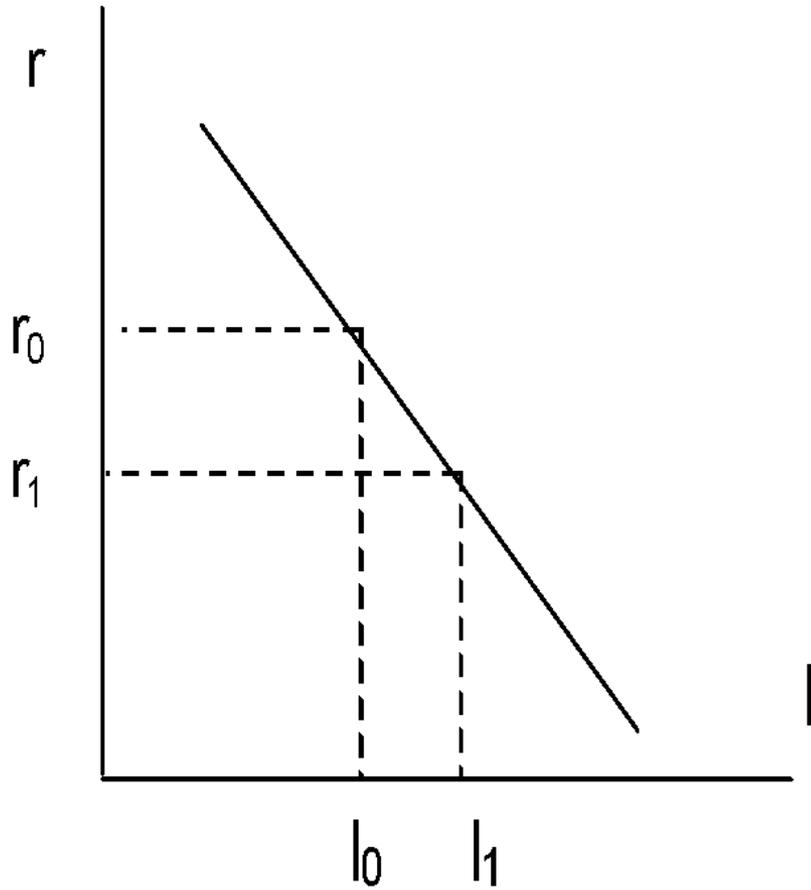
В этом механизме можно выделить следующие звенья:

- изменение денежной базы и денежной массы в результате действий Центрального банка;
- **изменение реальной процентной ставки;**
- изменение совокупного спроса (**прежде всего инвестиций**) в ответ на изменение процентной ставки;
- изменение ВВП в ответ на изменение совокупного спроса.

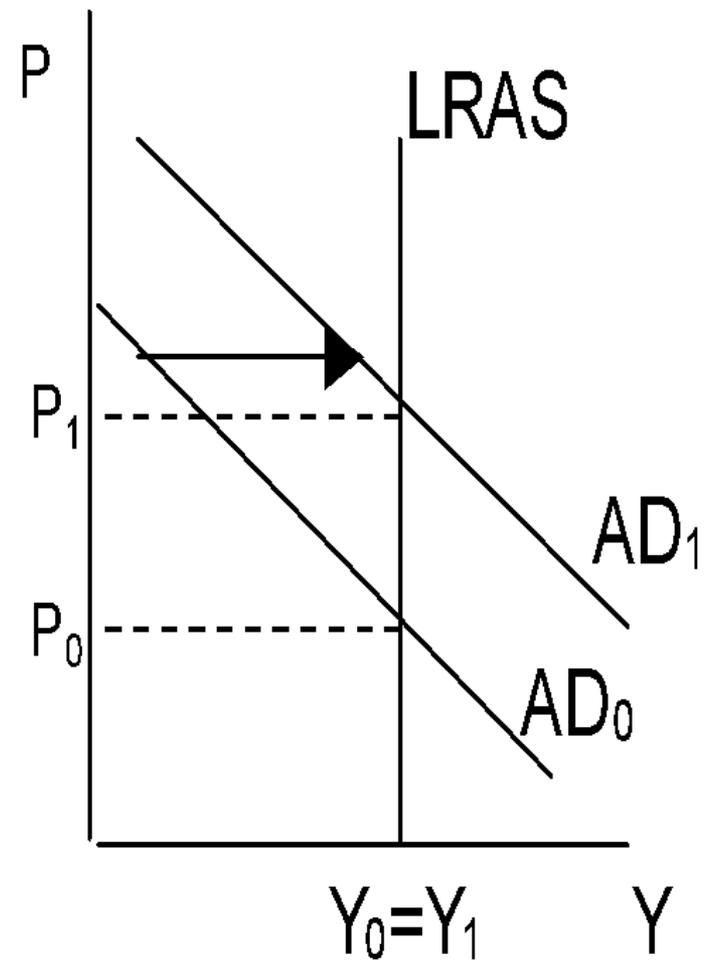
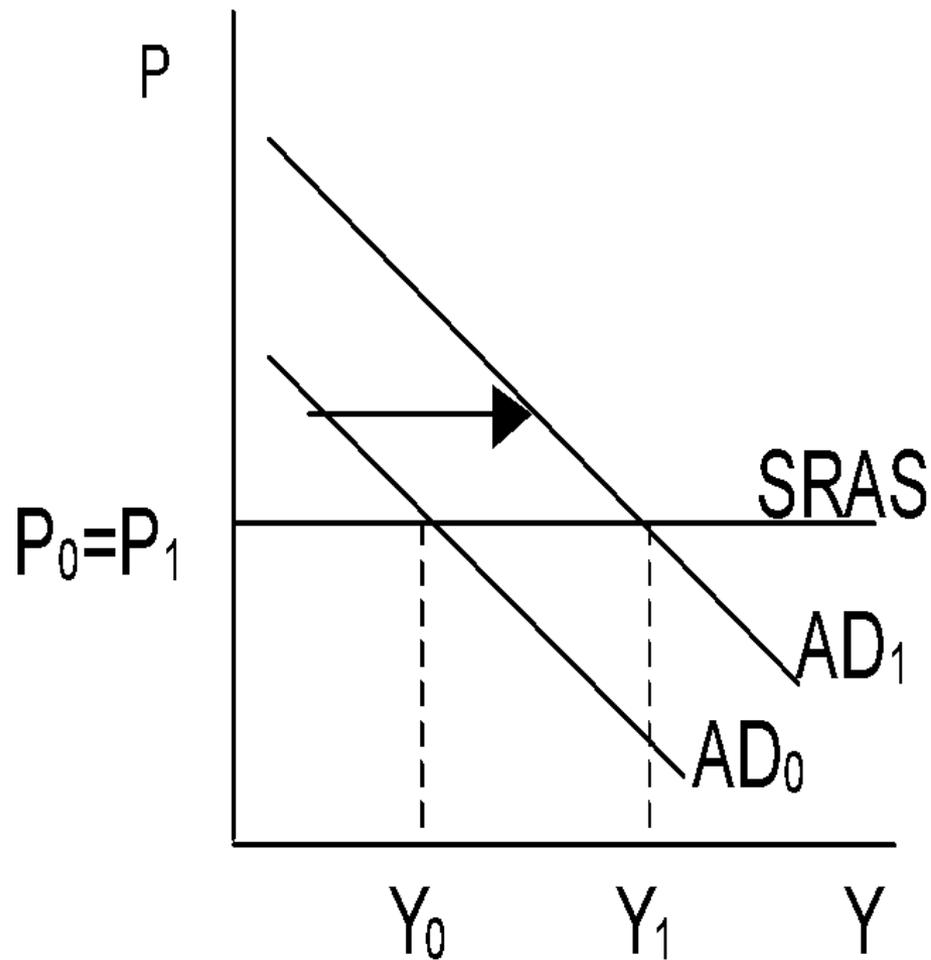
Ловушка ликвидности



Изменение процентной ставки и инвестиционный спрос



Рост совокупного спроса и изменение ВВП



Механизм денежной трансмиссии

