

# Деньги и денежный рынок

Подготовила  
Студентка 4 курса 3 группы  
Касьянова Елизавета

# Определение денег

- *Деньги - это способ общественного выражения экономической ценности блага. Это возможно за счет выполнения деньгами трех функций :*
- **1. средство обращения**
- **2. мера стоимости**
- **3. средство накопления**
- **4. средство платежа**
- **5. мировые деньги**

# 1. Функция «Средство обращения»

- Деньги в данной функции выступают общепринятым средством для расчетов и платежей

Количество денег необходимое для выполнения функции «средство обращения»

$$M = f(Y, P, V)$$

- $Y$  – физический объем выпуска,
- $P$  – общий уровень цен
- $V$  – скорость обращения денег (количество оборотов, совершаемых денежной единицей за год)

# Уравнение количественной теории денег (И. Фишера)

$$MV=PY$$

Данное уравнение является теоретически  
выведенным тождеством

$$M = \frac{1}{V}PY$$

## Коэффициент насыщенности рынка деньгами (монетизации)

$$k_H = \frac{1}{V} = \frac{M}{\text{ВВП}}$$

В международной практике считается, что минимальное значение коэффициента монетизации должно составлять **45%**

# Расчет приращения денег

- В развитых странах скорость обращения денег близка к постоянной ( $\Delta V (\%) = 0$ ), поэтому для прогнозирования роста денежной массы можно использовать формулу:

$$\Delta M (\%) = \Delta P (\%) + \Delta Y (\%)$$

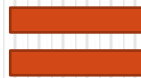
## 2. Функция «Мера стоимости»

- В данной функции деньги соизмеряют стоимость благ и услуг
- Следует различать номинальную стоимость денежной единицы и реальную (количество благ и услуг, которые можно за нее приобрести)

$$M_p = \frac{M_n}{P}$$

# Главная характеристика денег – всеобщий эквивалент

- Любой товар может быть выражен в определенном количестве товара, который признан эквивалентом, например, в шкурках белок
  - Мешок муки = 3 шкуркам белок

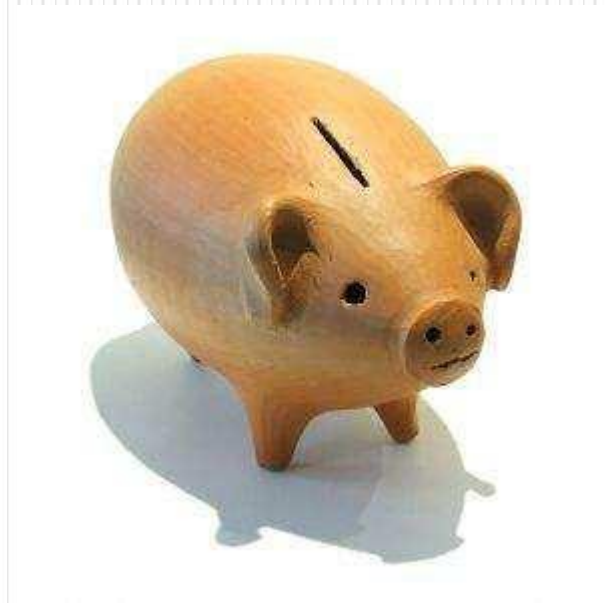
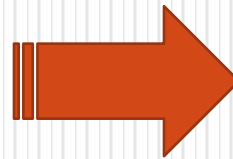




### 3. Функция «Средство накопления»

- Деньги выступают резервом покупательной способности
- Основное преимущество денег – абсолютная ликвидность
- Ликвидность – свойство актива без дополнительных затрат быть использованным для расчетов и платежей при сохранении номинала.

- Деньги представляют собой запас ценности (средство сохранения ценности)
- В деньгах можно хранить свои сбережения с целью покупки дорогостоящего товара в будущем



# Абсолютная ликвидность как свойство наличных денег

- Имея на руках наличные деньги можно без проблем купить любой товар или услугу
- Это свойство денег быстро и без издержек обмениваться на любой товар получило название абсолютной ликвидности
- Ликвидность (от лат. *liquidus* «жидкий, текучий»)
- Только наличные деньги обладают абсолютной ликвидностью

# Применение термина

## «ЛИКВИДНОСТЬ»

- Данный термин применяется как оценка **возможной скорости обмена** данного товара *на деньги*
- Все имущество данного лица можно разделить на группы по степени ликвидности:
  - ❖ **Абсолютная ликвидность:** наличные деньги
  - ❖ **Высокая ликвидность:** деньги на банковских счетах
  - ❖ **Низкая ликвидность:** недвижимость, автомобиль



# Плюсы и минусы формирования сбережений в денежной форме

- **Плюс:** деньги обладают абсолютной ликвидностью, в любой момент можно их обменять на необходимый товар
- **Минус:** в условиях инфляции с течением времени деньги обесцениваются



# Количество денег, используемых в качестве средства сбережения

$$M=f(P, r)$$

- $P$ - уровень инфляции
- $r$  – доходность по финансовым активам

## 4. Функция денег «Средство платежа»

- Средством платежа деньги выступают в условиях развития товарного производства и обращения, а также банковской системы, способных обеспечить новые формы торговли и адекватные им формы расчетов (разрыв во времени актов купли-продажи, безналичные расчеты и др.)

- Деньги в качестве средства платежа имеют специфическую форму движения:  $T \rightarrow O$ , а через заранее установленный срок:  $O \rightarrow D$  (где  $O$  — долговое обязательство).
- При таком обмене нет встречного движения денег и товара, погашение долгового обязательства является завершающим звеном в процессе купли-продажи. Разрыв между товаром и деньгами во времени создает опасность неплатежа должника кредитору.



## 5. Функция всемирных денег

- Появление мировых денег было вызвано возникновением внешнеторговых связей, международных займов, оказанием услуг внешнему партнеру и т.п. Сегодня мировые деньги функционируют как всеобщее платежное средство, всеобщее покупательное средство и всеобщая материализация общественного богатства.

**Международное  
платежное средство**

выступают при расчетах по международным балансам: если платежи данной страны за определенный период превышают ее денежные поступления от других стран, то деньги представляют собой средство платежа.

Международное покупательное средство

служат при нарушении равновесия обмена товарами и услугами между странами, в этом случае их оплата производится наличными деньгами.

Как всеобщее воплощение общественного богатства

используются при предоставлении займа или субсидий одной страной другой либо при выплате репараций победившей стране с побежденной. В этом случае происходит перемещение части богатства одного государства в другое посредством денег.

# ДЕНЕЖНАЯ МАССА И ЕЕ СТРУКТУРА

- *Денежная масса* – это объем активов, реально или потенциально способных выполнять денежные функции.
- Исчисление денежной массы необходимо для оценки взаимосвязи и взаимовлияния важнейших макроэкономических показателей с целью определения их прогнозных значений.

# Основные подходы к расчету денежной массы

- 1. Система агрегатов (методика ЦБ РФ)**
- 2. Система показателей, рассчитываемых по методологии МВФ (На основе этих данных, публикуемых с апреля 1996 г. в ежемесячном международном сборнике «International Financial Statistics», проводятся международные сопоставления и оценка места и масштабов финансов России.)**

# Система агрегатов (методика ЦБ РФ)

<i>№ n/n</i>	<i>Агрегат</i>	<i>Алгоритм расчета</i>
1.1.	Денежный агрегат $M_0$	Наличные деньги в обращении вне банковской системы
1.2.	Денежный агрегат $M_1$	$M_0$ + депозиты до востребования + расчетные, текущие счета
1.3.	Денежный агрегат $M_2$ (денежная масса)	$M_1$ + срочные вклады
1.4.	$M_2^*$ (широкие деньги)	$M_2$ + долларовое обращение
1.5.	Денежный агрегат $M_3$	$M_2$ + депозитные сертификаты и облигации госзаймов

# Система агрегатов денежной массы по методологии МВФ

Показатель	Алгоритм расчета
Агрегат «Деньги»	Деньги вне банков + Депозиты до востребования
Агрегат «Квазиденьги»	Срочные и сберегательные депозиты + Депозиты в иностранной валюте, учитываемые в балансе ЦБ РФ и коммерческих банков
Агрегат «Широкие деньги»	«Деньги» + «Квазиденьги»

# Участники создания денежной массы

- *Денежная база (условно: деньги, созданные государством)* – обязательства ЦБ перед населением и коммерческими банками

$$MB = H + RR$$

# Обязательное резервирование

- Современная банковская система построена на принципе частичного резервирования:
- ЦБ устанавливает долю ( $rr$ ) от любого депозита принятого коммерческим банком, которая не может быть использована для проведения активных операций.
- Сумма обязательного резерва:  $RR = rr * D$



# Создание денежной базы

- Денежная база – прямо подконтрольна ЦБ
- Теоретически  $MВ = H + RR$
- Эмиссией наличность ЦБ занимается монопольно
- Норма обязательного резервирования устанавливается также ЦБ.

# Создание денег коммерческими банками

- Коммерческие банки создают безналичные деньги.
- Создание денег осуществляется в процессе кредитования
- Коммерческий банк может выдать кредит в размере не превышающем величину его избыточных резервов

# Избыточный резерв (ER)

- Избыточные резервы – средства коммерческих банков, которые еще могут быть использованы на проведение активных операций

$$ER = D - RR$$

- Пример, получен новый депозит в размере  $D=1000$  д.е., норма обязательного резервирования  $rr=10\%$

# Схема баланса коммерческого банка

АКТИВ		ПАССИВ	
Обязательный резерв	100	Депозит	1000
Кредит выданный	800		
Ценные бумаги	100		
ИТОГО	1000	ИТОГО	1000

# Институциональные субъекты, влияющие на величину денежной массы

- **ЦБ** – задает денежную базу ( прямое влияние) и косвенно влияет на величину денежной массы через установление нормы обязательного резервирования
- **КБ** – мультиплицируют попавшие в них резервы и определяют депозитную составляющую денежной массы (прямое влияние) Косвенно влияют на силу мультипликации через установление нормы собственного резервирования
- **Домохозяйства** – прямо влияют на величину активных денег ( $M1$ ) через изменение предпочтений по форме хранения сбережений. Косвенно влияют на силу мультипликации через коэффициент склонности к наличности

# Создание денег центральным банком

- Денежная база изменяется в результате проведения ЦБ активных операций:
- 1) купля-продажа золотовалютных резервов;
- 2) кредитование коммерческих банков
- 3) проведение операций на открытом рынке
- 4) выполнение функций финансового агента правительства

# Экономическая сущность денежного рынка

- ***ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК*** - это система денежных отношений, банковских и специальных финансово-кредитных институтов, которые обеспечивают функционирование совокупности денежных ресурсов страны, их постоянное перемещение, распределение и перераспределение под воздействием взаимодействия законов спроса и предложения.

# Особенности денежного рынка

купля-продажа денег происходит только когда они есть свободные в наличии у одних субъектов и создались потребности их расходования другими

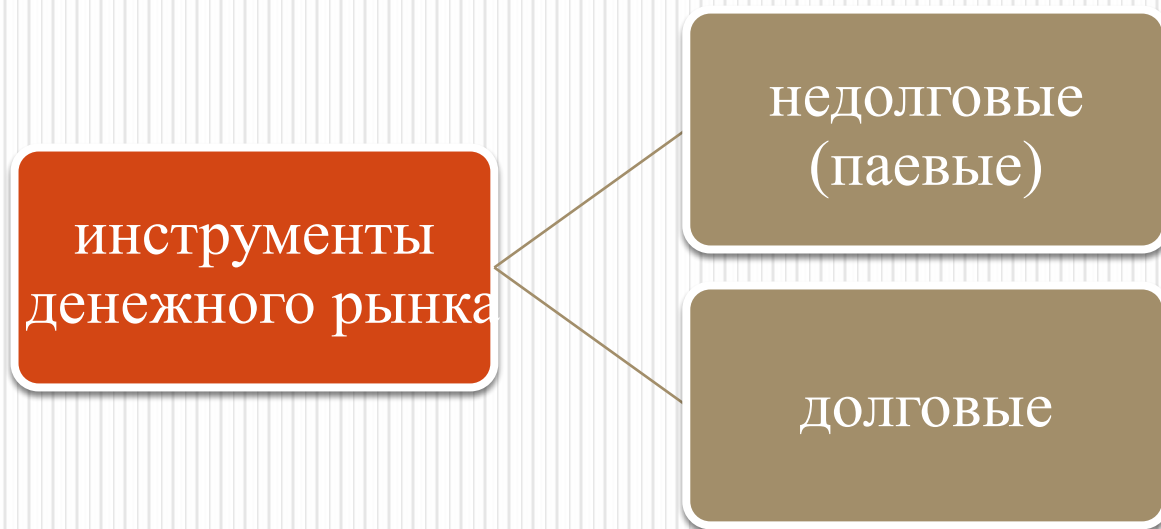
передача товар - деньги происходит условно в форме займа под обязательство вернуть средства в установленный срок или в виде купли облигаций и других финансовых инструментов

в результате купли-продажи денег собственник (продавец денег) не теряет права собственности на соответственно проданную сумму денег, а добровольно передает право распоряжения ею покупателю на предварительно определенных условиях

в момент продажи продавец не получает эквивалента, а покупатель - соответствующего реального права собственности.

на денежном рынке деньги превращаются в определяющий объект, в их самоцель. Они передаются владельцами в чужое распоряжение прямо, а не в обмен на товары

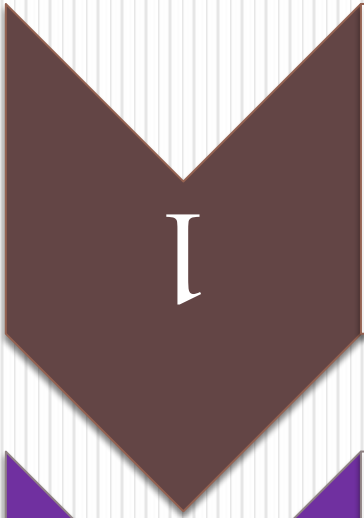




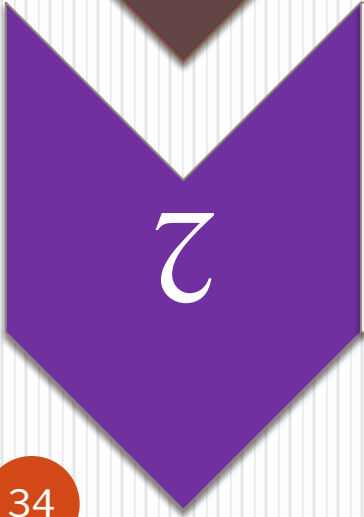
К **недолговым** принадлежат обязательства, которые предоставляют право участия в управлении деятельностью покупателя денег. В частности, за продавцом сохраняется право собственности и получения дохода.

К **долговым** инструментам денежного рынка принадлежат все обязательства покупателя вернуть продавцу полученную от него сумму денег и оплатить надлежащий доход.

# В зависимости от меры и условий передачи прав долговые обязательства разделяются на:



обязательства, передаваемые в виде уступки права требования, за исключением случаев, предусмотренных в законе.



обязательства, передаваемые в виде уступки права требования, за исключением случаев, предусмотренных в законе.

# Все виды инструментов денежного рынка можно разделить на три группы:

## заемные соглашения

- ими оформляются отношения между банками и клиентами

## ценные бумаги

- ими реализуются преимущественно прямые отношения между покупателями и продавцами денег

## валютные ценности

- отношения между владельцами двух разных валют

# на денежном рынке цена - процент.

## ФОРМЫ ПРОЦЕНТА

```
graph TD; A[ФОРМЫ ПРОЦЕНТА] --- B[депозитный процент]; A --- C[процент ссудный]; A --- D[учетный процент];
```

**депозитный процент**  
- плата банков за  
привлеченные  
денежные средства

**процент ссудный** -  
*форма* цены  
одолженных средств  
как капитала

**учетный процент**,  
который взимает банк,  
покупая ценные  
бумаги или векселя

**Субъектами денежного рынка выступают юридические и физические лица.**

Как правило, деньги продают семейные хозяйства, а покупают их инвесторы, то есть фирмы, компании, государственные структуры и тому подобное.

Всю *совокупность операций* на денежном рынке можно разделить на три группы:

- 1. *продажа денег;***
- 2. *купля денег;***
- 3. *посреднические операции.***

# Место и роль денежного рынка

С него начинается круговорот индивидуального капитала и движение денег, которые его обслуживают.

Благодаря денежному рынку формируется величина процента как рыночной цены денег.

Механизм денежного рынка осуществляет перераспределение денежных ресурсов в самые эффективные отрасли и сектора экономики и обеспечивает сбалансирование денежных потоков индивидуальных субъектов экономической жизни и денежного оборота в целом

На макроэкономическом уровне денежный рынок обслуживает оборот всего общественного капитала и действует как ведущий структурный элемент денежного оборота в форме организации и движения общественного капитала страны

Взаимодействие стоимости и цены денег на рынке формируется на основе степени полезности денег и их количественного предложения

# Виды денежного рынка

В зависимости от назначения и уровня ликвидности финансовых активов различают два основных сегмента денежного рынка: **рынок денег и рынок капиталов.**

В сегменте *рынка денег*, который еще называют монетарным рынком, продаются и покупаются денежные средства в виде краткосрочных ссуд (до одного года) и депозитных операций с целью обслуживания движения оборотных средств предприятий, банков, общественных организаций, населения и государства.

**Объектом купли-продажи** становятся временно свободные средства и валюты, а субъектами рынка денег выступают финансово-кредитные институты, которые мобилизуют и перераспределяют денежные средства юридических лиц, граждан, государства.

В свою очередь структура рынка денег состоит из *валютного рынка* и *рынка краткосрочных банковских кредитов*, которые имеют развитую сеть специализированных финансово-кредитных институтов, деятельность которых обеспечивает взаимодействие спроса и предложения на деньги как специфический товар.

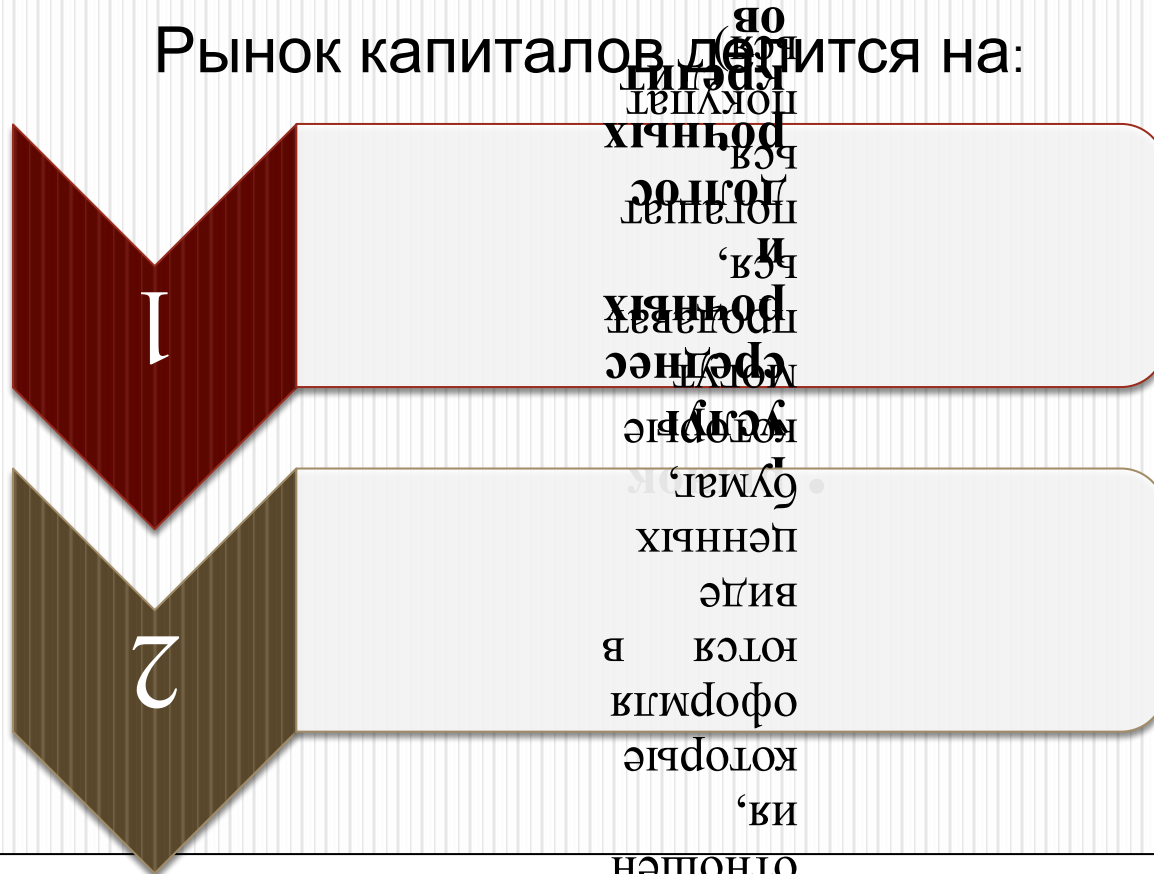


*Валютный рынок* охватывает операции купли-продажи (обмена) иностранных валют и платежных документов, которые обслуживают широкий круг внешнеэкономических операций, страхования валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, перемещения валютной ликвидности и тому подобное.

По режиму функционирования валютные рынки разделяются на *свободные*, то есть действуют без валютных ограничений, и *ограниченные*, если валютные операции разрешаются уполномоченными органами или осуществляются по официально установленным валютным курсом.

- **Рынок капиталов** – это часть финансового рынка, на которой осуществляются средне- и долгосрочные кредитные операции (больше одного года). Объектом этих операций выступают как деньги, так и ценные бумаги (акции, облигации, инвестиционные сертификаты).

Рынок капиталов делится на:



- ***Рынок ссудного капитала*** охватывает отношения аккумуляции и купли-продажи среднесрочных и долгосрочных кредитов и финансовых активов сроком использования свыше одного года, которые обмениваются по альтернативной стоимости, измеряемой нормой ссудного процента.
- Структурными сегментами рынка ссудных капиталов являются рынок краткосрочных финансовых активов, рынок ценных бумаг и рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов. Объектом операции на рынке выступают не сами деньги, а право на временное их использование на условиях возвратности, срочности и платности ссуд.

# Понятие спроса на деньги

**Спрос на деньги** - это запас денег, которым экономические субъекты стремятся овладеть на определенный момент. Он может означать часть богатства, которым владеют участники хозяйственной жизни в ликвидной форме денег, как средством обращения и средством сохранения стоимости.

В соответствии с этим различают три группы мотивов спроса:

- спрос на деньги экономических субъектов для удовлетворения текущих потребностей;
- мотив предусмотрительности;
- спекулятивный мотив.

# Особенности денежного рынка

*Спрос на деньги как средство обращения* включает спрос на деловые соглашения и операции, а его теоретическое обоснование базируется на методологических основах уравнения обмена Фишера:

$$MV = PQ,$$

**M** – количество денег, необходимых для обеспечения товаров и услуг;

**PQ** – номинальный объём производства;

**V** – скорость оборота денежной единицы.

# Операционный спрос на деньги графически можно изобразить так:

Здесь деньги накапливаются с целью создания запасов и платежных средств, достаточных для удовлетворения текущих потребностей в товарах и услугах (транзакционный запас).



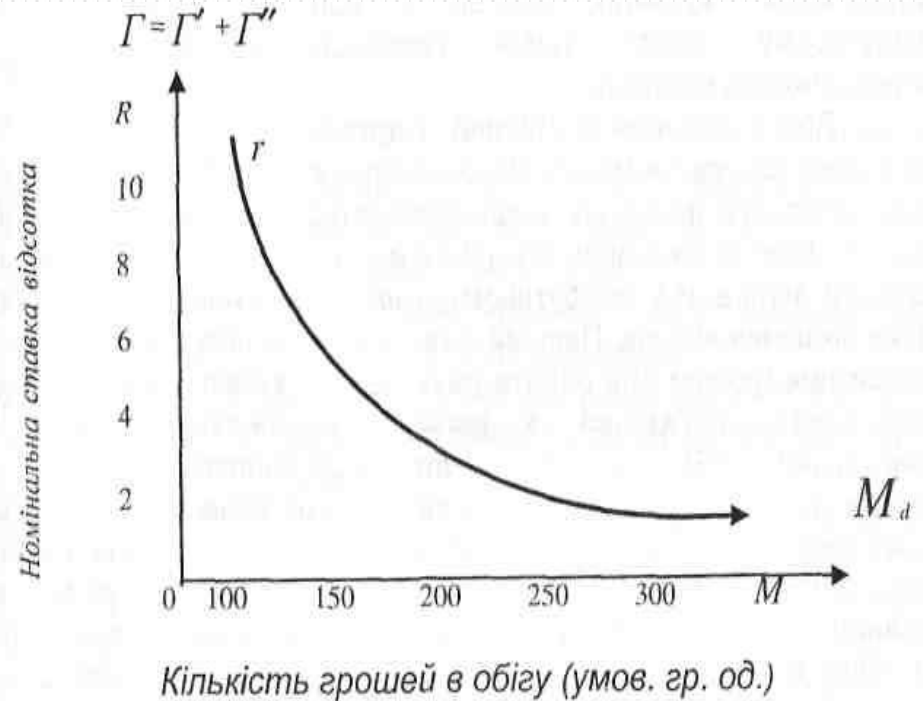
Его наличие в необходимых размерах создает значительные удобства владельцу, обеспечивает его ликвидность и авторитет платежеспособного контрагента.

*Спрос на постоянный запас денег как форму богатства*, которая способна преумножить доход (мотив предусмотрительности), и *спрос на длительный запас денег* для осуществления будущих платежей и получения дополнительных доходов (спекулятивный мотив) сводится к накоплению покупательных ресурсов более длительного характера.

Спекулятивный мотив спроса на деньги формирует запас денег для превращения в высокодоходный финансовый актив.

Общий спрос на деньги составляет:  $D = D' + D''$ , что графически можно выразить так:

На этом рисунке функциональная зависимость общего спроса на деньги зависит от номинальной ставки процента и объемов номинального ВВП и приобретает вид кривой, что опускается вниз.

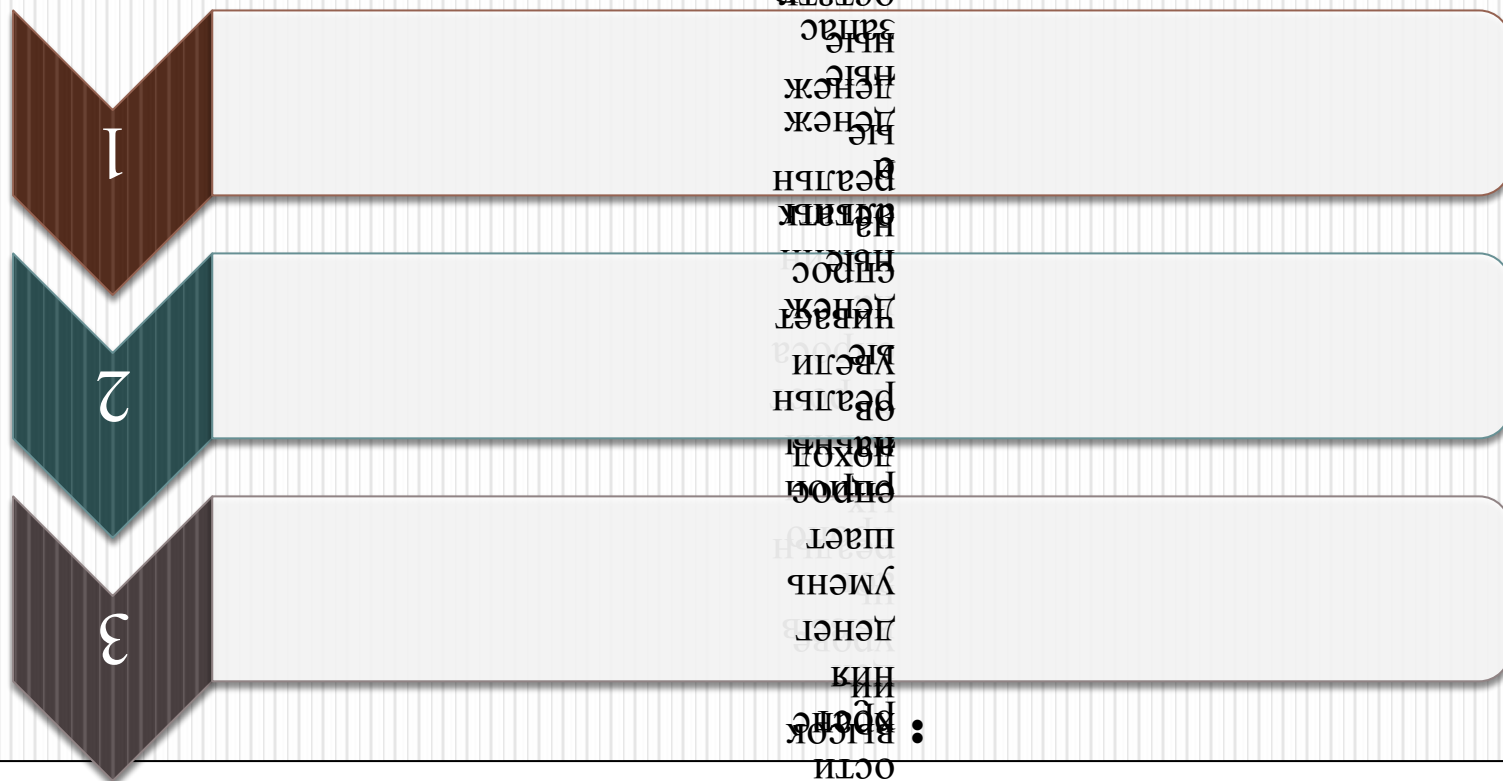


При этом, если действует высокая процентная ставка, то кривая становится почти вертикально, поскольку почти все сбережения вкладываются в приобретение ценных бумаг, спрос на деньги ограничивается лишь операционным спросом и уже не снижается под давлением роста процента.



Спрос на деньги как средство обращения и хранения стоимости опирается на методологию кембриджского равнения количественной теории денег или теорию кассовых остатков, в которой учтены основные функции денег как средства обращения, средства платежа и накопления.

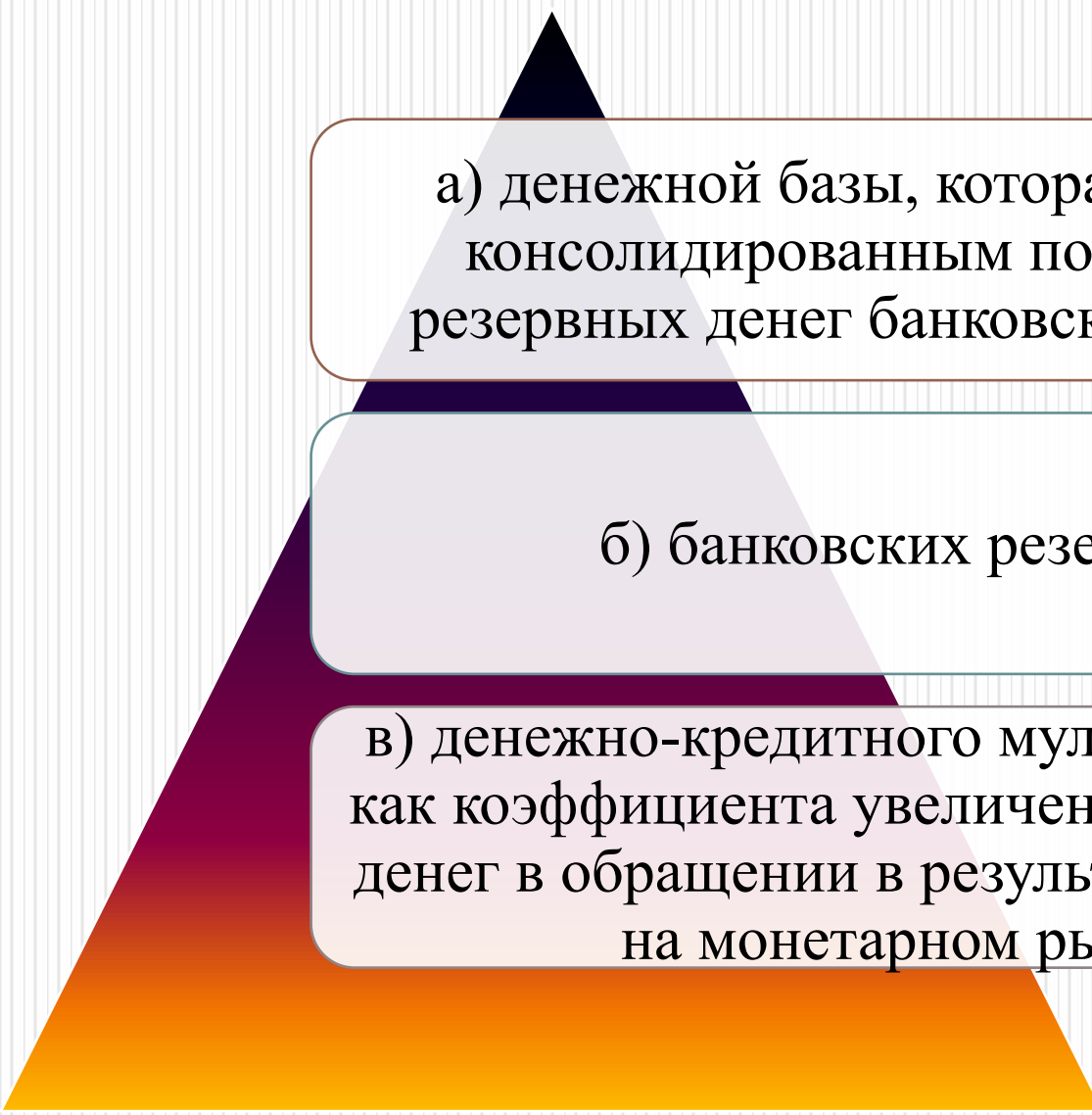
Спрос на деньги зависит от уровня цен (инфляции), роста реальных доходов и движения нормы процента. При этом:



# Предложение денег и механизм его реализации

**Предложение денег** - это то количество денег, находящееся в распоряжении экономических субъектов, которое они могут направить в оборот при благоприятных условиях.

Руководит предложением банковская система  
посредством трех рычагов:



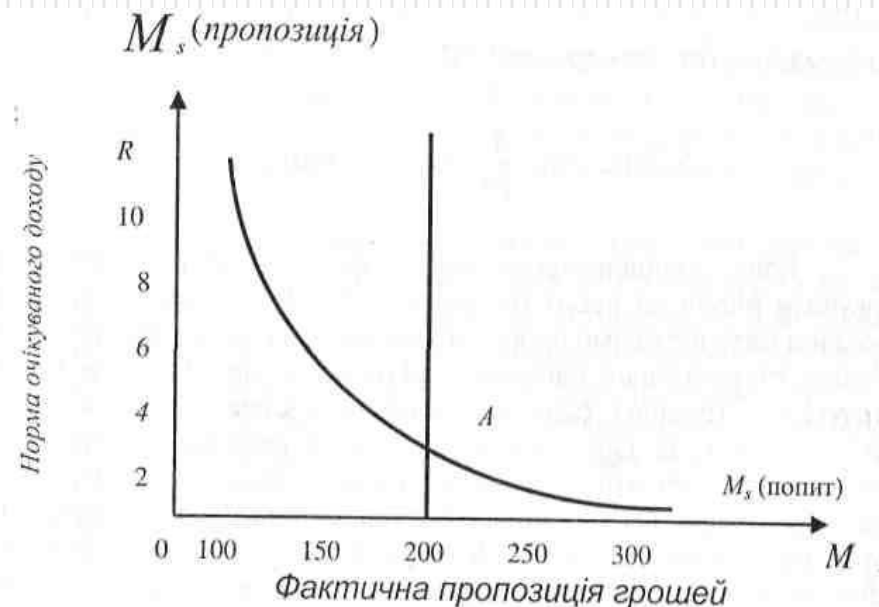
а) денежной базы, которая является  
консолидированным показателем  
резервных денег банковской системы

б) банковских резервов

в) денежно-кредитного мультипликатора  
как коэффициента увеличения количества  
денег в обращении в результате операций  
на монетарном рынке

Если на систему координат наложить спрос и предложение денег, то графическая модель рынка приобретает такой вид.

Точка  $A$  составляет равновесную процентную ставку, которая позволяет уравновесить спрос на денежные запасы. Продавцам она позволяет размещать имеющиеся у них свободные средства по принятой на рынке ставке. Следовательно, общий размер предложения денег определяется



банковской системой и в значительной мере складывается под действием таких объективных факторов:

- эмиссии банкнот и депозитных денег;
- процесса обслуживания государственного долга и покрытия дефицита государственного бюджета;
- накопление резервов иностранной валюты;
- наращивание размеров предложения путем расширения кредитной эмиссии коммерческих банков.

# Равновесие на рынке денег

- Равновесие на денежном рынке достигается тогда, когда предложение денег (денежная масса) совпадает со спросом на них (спрос на кассовые остатки).
- Совокупность всех комбинаций  $y$  и  $i$ , которые при заданном количестве денег обеспечивают равновесие на рынке денег, образует LM-кривую.

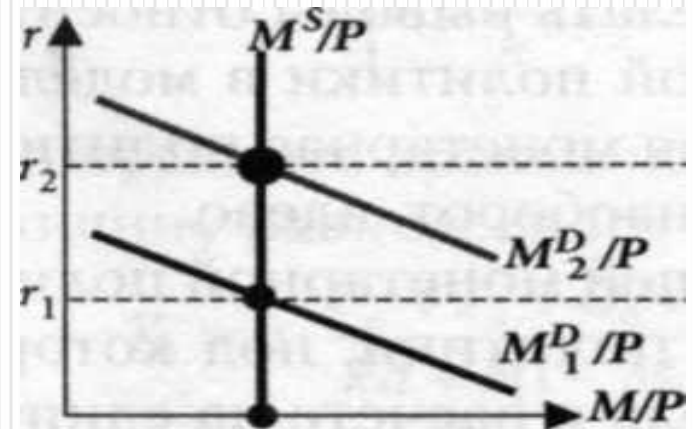
# Модель LM

- Уравнение кривой  $LM$  можно получить в виде обратной функции, отражающей зависимость реальной процентной ставки от величины равновесного совокупного дохода (реального ВВП).
- Таким образом, *кривая  $LM$  представляет все комбинации совокупного дохода и процентной ставки, при которых денежный рынок находится в состоянии равновесия.*

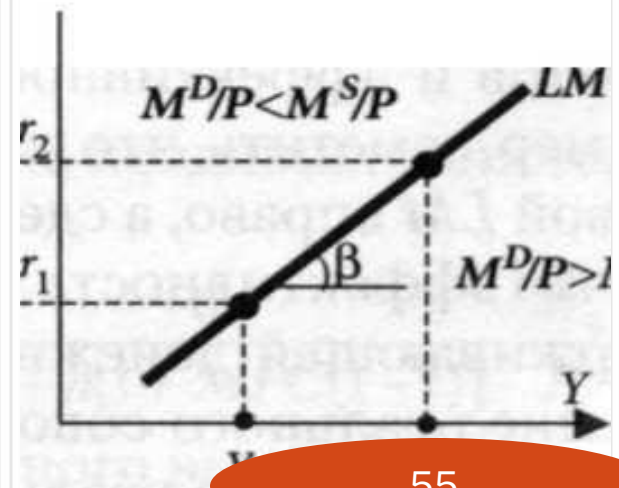
# Графическое построение кривой LM

## LM

- В точках справа от кривой  $LM$  существует *избыточный спрос на деньги*, так как при каждом значении совокупного выпуска процентная ставка оказывается ниже равновесной величины. Наоборот, в точках слева от кривой  $LM$  существует *избыточное предложение денег*, поскольку здесь процентная ставка оказывается выше равновесной величины.



б)



# Наклон и смещение кривой $LM$

- Наклон и сдвиги кривой  $LM$  позволяют сделать выводы относительно целей, инструментов и эффективности монетарной политики в модели  $IS—LM$ . Можно, например, заметить, что стимулирующая монетарная политика смещает график кривой  $LM$  вправо, а сдерживающая, наоборот, влево.
- (Понятно, что эффективность стимулирующей монетарной политики или, напротив, сдерживающей денежно-кредитной политики, под которой понимается изменение реального совокупного дохода в расчете на единицу изменения предложения денег в реальном выражении, будет зависеть от угла наклона кривой  $LM$ .)



**СПАСИБО  
ЗА  
ВНИМАНИЕ!**