

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:

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

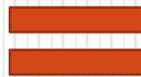
2. Функция «Мера стоимости»

- 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

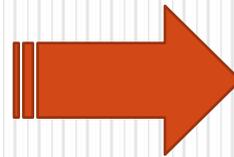
- Любой товар может быть выражен в определенном количестве товара, который признан эквивалентом, например, в шкурках белок
 - Мешок муки = 3 шкуркам белок



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

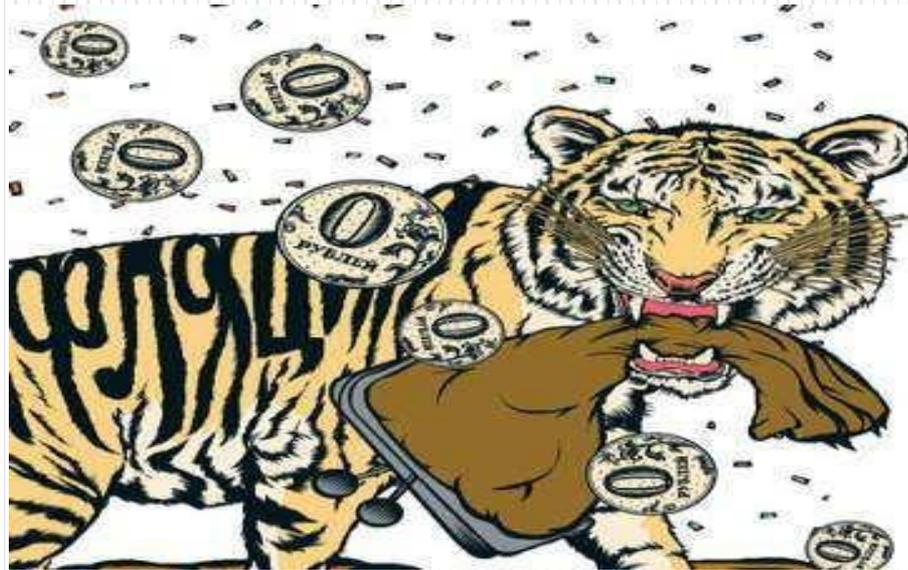
«ЛИКВИДНОСТЬ»

- 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

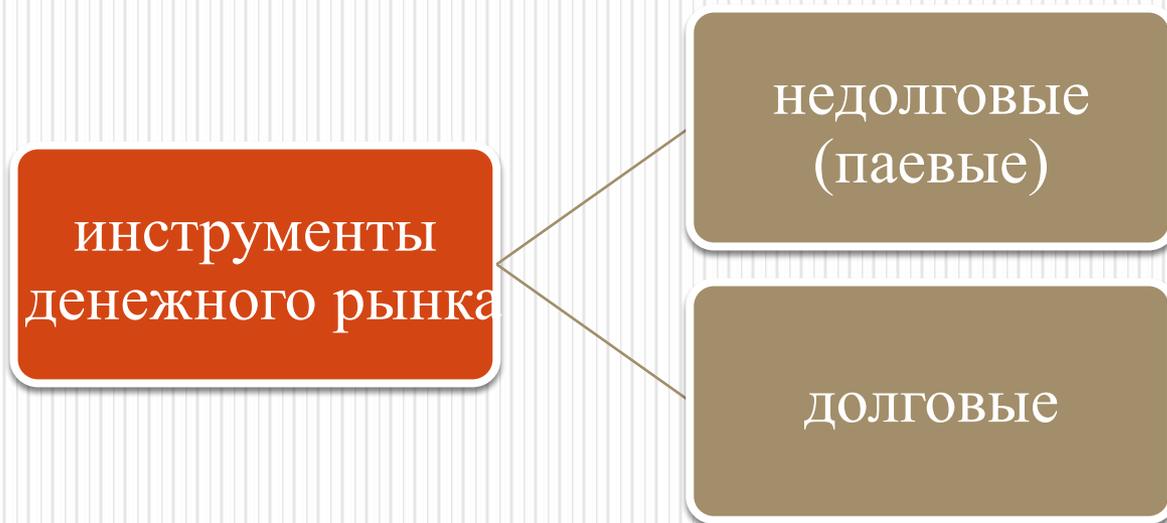
купля-продажа денег происходит только когда они есть свободные в наличии у одних субъектов и создались потребности их расходования другими

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.

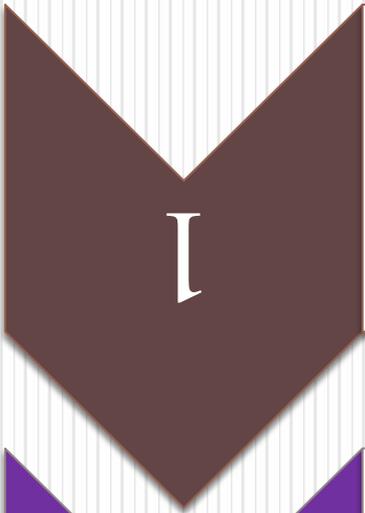
на денежном рынке деньги превращаются в определяющий объект, в их самоцель. Они передаются владельцами в чужое распоряжение прямо, а не в обмен на товары



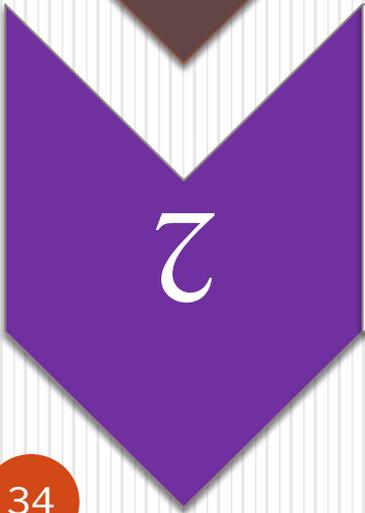
К **недолговым** принадлежат обязательства, которые предоставляют право участия в управлении деятельностью покупателя денег. В частности, за продавцом сохраняется право собственности и получения дохода.

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 по акту приема-передачи, в том числе в форме записи в Едином государственном реестре недвижимости.



обязательства, передаваемые по акту приема-передачи, в том числе в форме записи в Едином государственном реестре недвижимости, в том числе в форме записи в Едином государственном реестре недвижимости.

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.

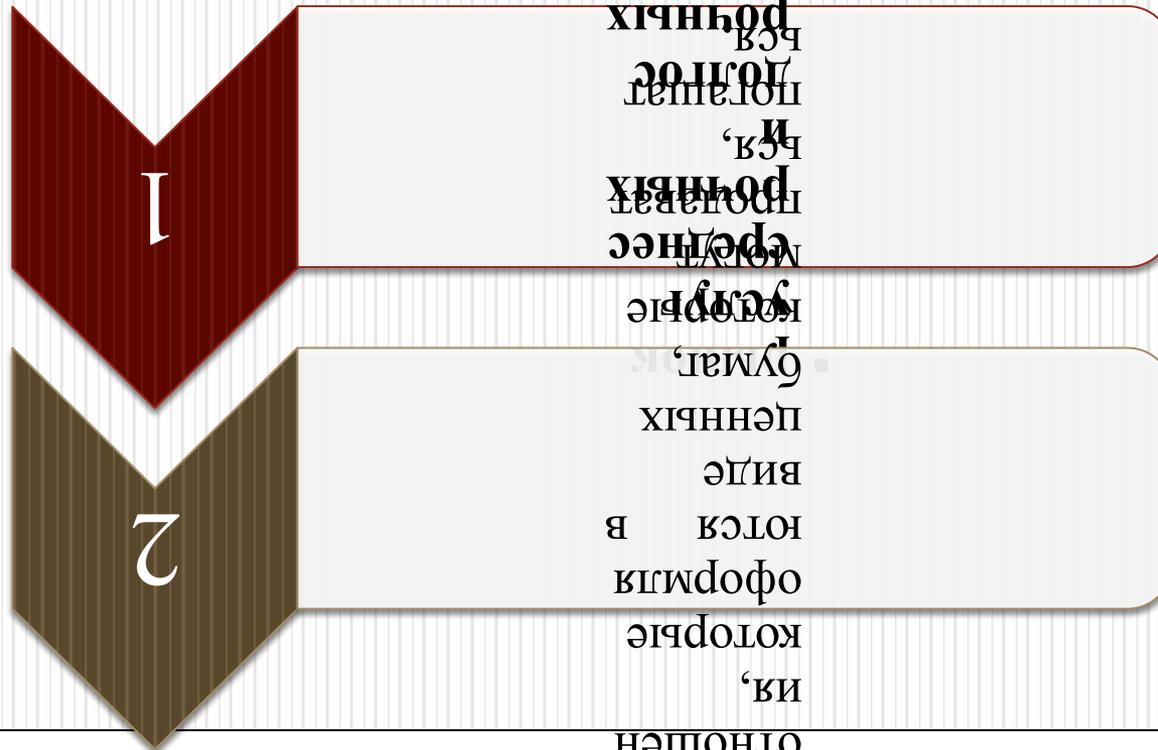
В свою очередь структура рынка денег состоит из *валютного рынка* и *рынка краткосрочных банковских кредитов*, которые имеют развитую сеть специализированных финансово-кредитных институтов, деятельность которых обеспечивает взаимодействие спроса и предложения на деньги как специфический товар.

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 покупательных и платежных средств, достаточных для удовлетворения текущих потребностей в товарах и услугах (транзакционный запас).



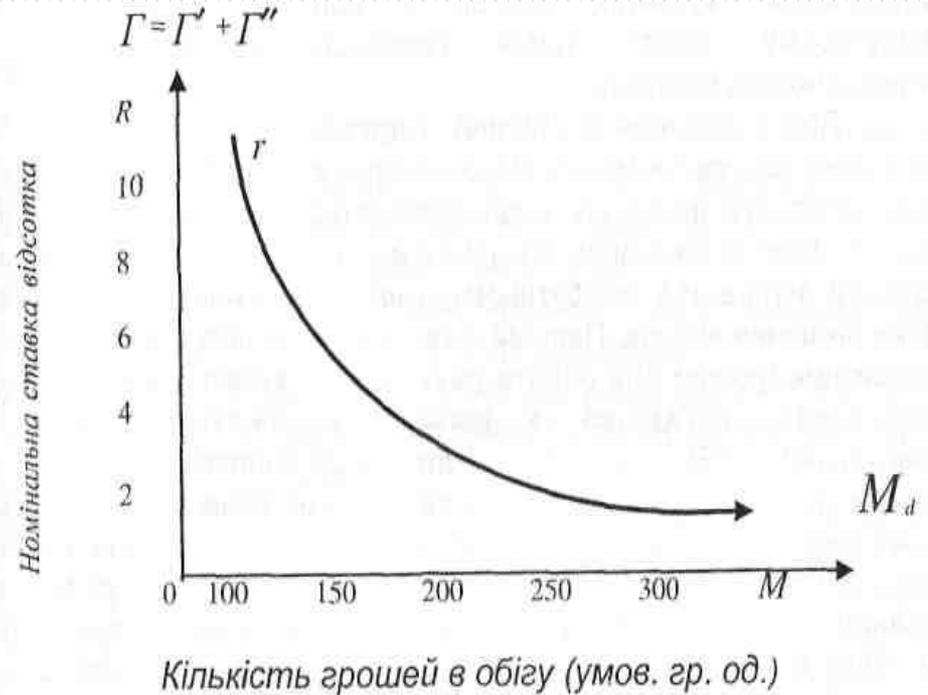
Его наличие в необходимых размерах создает значительные удобства владельцу, обеспечивает его ликвидность и авторитет платежеспособного контрагента.

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:

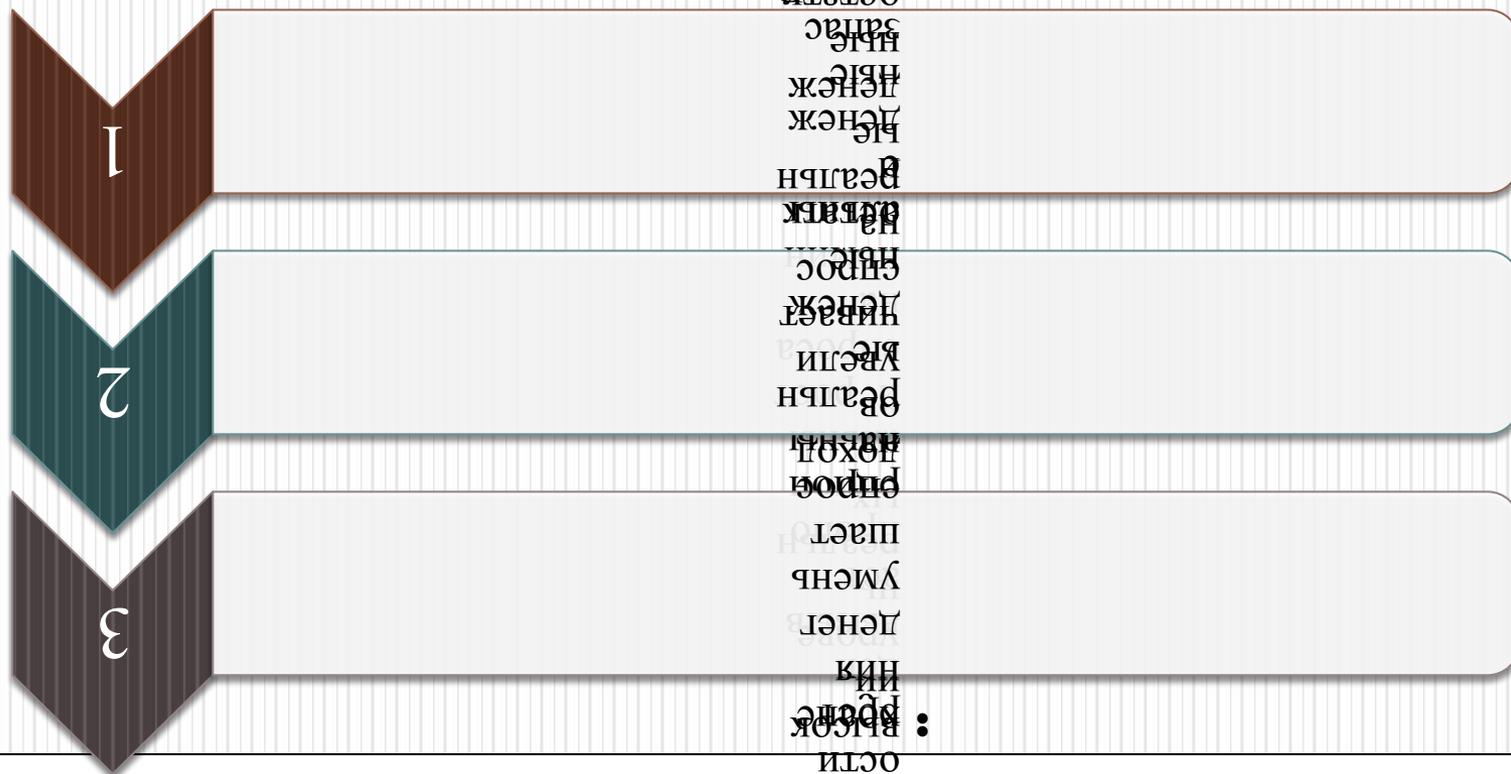
На этом рисунке функциональная зависимость общего спроса на деньги зависит от номинальной ставки процента и объемов номинального ВВП и приобретает вид кривой, что опускается вниз.



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.

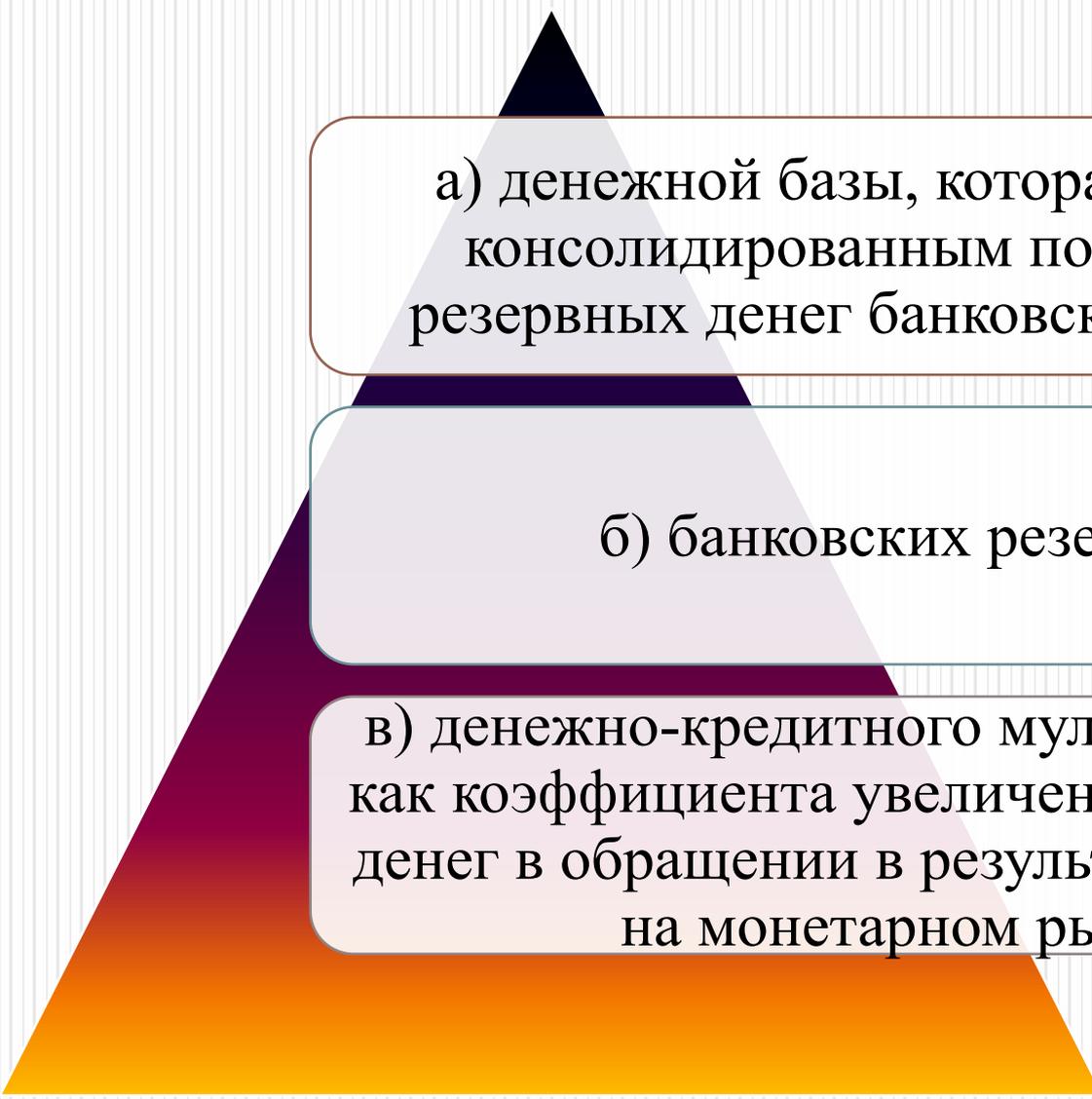
Спрос на деньги зависит от уровня цен (инфляции), роста реальных доходов и движения нормы процента. При этом:



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:



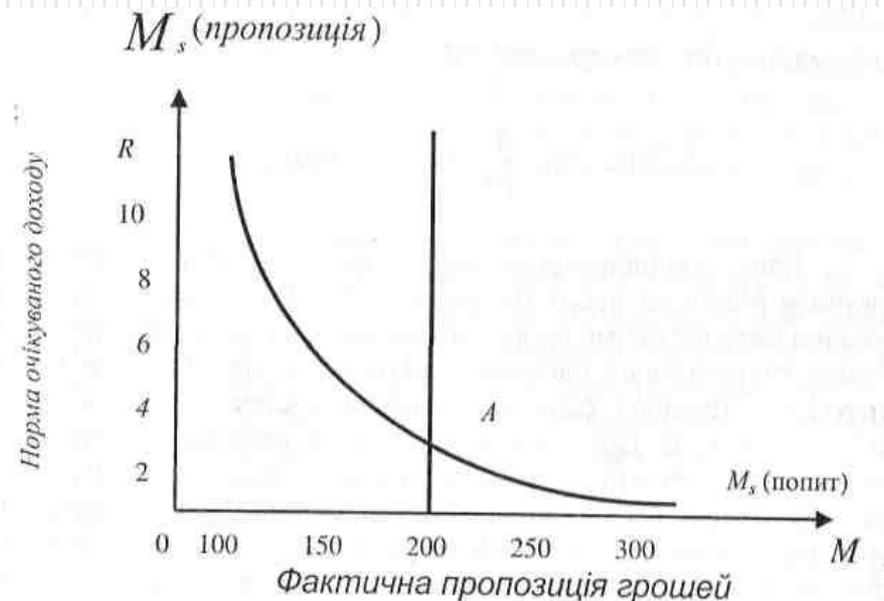
а) денежной базы, которая является
консолидированным показателем
резервных денег банковской системы

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.

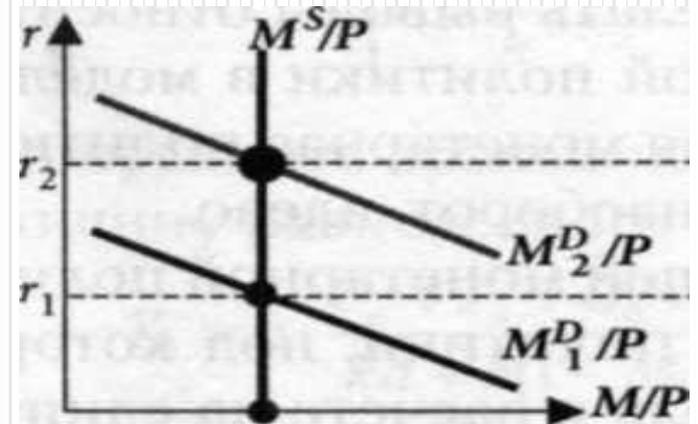
Модель LM

- 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.*

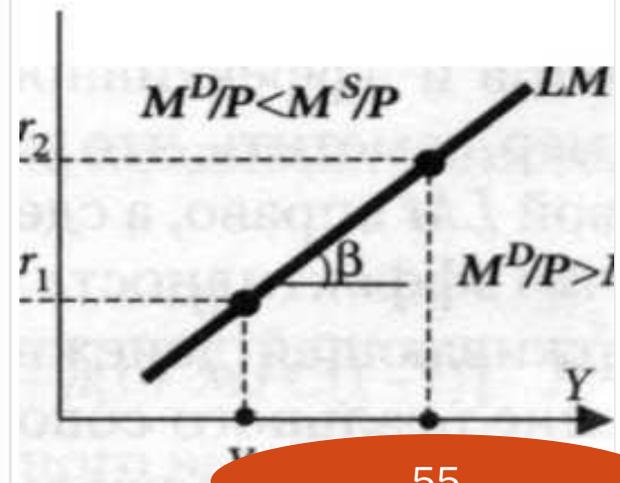
Графическое построение кривой LM

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!**