

**Тема:
Деньги. Денежный
рынок.**

План:

1. Деньги, их сущность. Виды денег. Понятие ликвидности.
2. Функции денег.
3. Денежный рынок, его сущность и особенности. Показатели денежной массы.
4. Количественная теория денег.

1. Деньги, их сущность. Виды денег. Понятие ликвидности.

Деньги - своеобразный универсальный товар - эквивалент, служащий для соизмерения различных видов труда и принимаемый в уплату за товары и услуги.

Происхождение денег относят к **7-8 тысячелетию до н.э.**, когда у первобытных племен появились излишки каких-то продуктов, которые можно было обменять на другие нужные продукты. Таким образом преобладал натуральный обмен. Этому периоду соответствует простая, случайная форма обмена, при которой товар выражал свою стоимость в противостоящем ему товаре:

$T=T$



Акт купли был одновременно актом продажи, чтобы получить нужный товар надо было найти другой товар, нужный владельцу первого товара, т.е. происходила целая цепочка окольных операций, затрудняющих торговлю. С развитием общественного производства постепенно выделяется какой то один товар, который пользуется признанием всех участников обмена.

Так в результате выделения пастушеских племен **первым орудием обмена становится скот.**



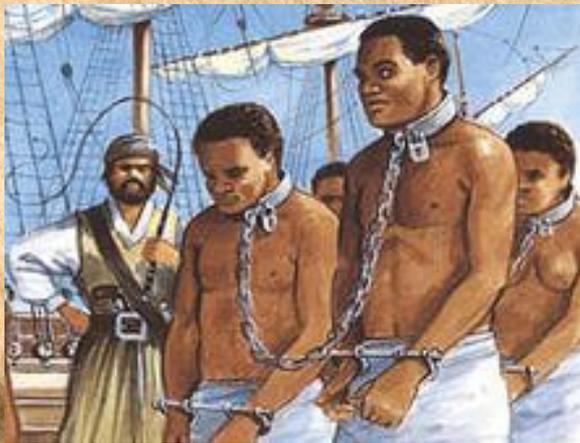
Северные народы
применяли в
качестве первого
товара для обмена
мех.



Племена, населявшие
берега теплых морей,
использовали в качестве
орудия обращения
раковинные деньги.



Во времена Юлия Цезаря в качестве денег использовали **рабов**. Так одна рабыня приравнивалась к трем коровам, шести телятам, двенадцати овцам.



Вплоть до XX в. также средством платежа служили **человеческие скальпы и черепа**.





Развитие ремесел, и особенно плавки металлов посредником в обмене стали слитки металлов. Первоначально это были медь, бронза и железо. Дальнейшее развитие товарных отношений привело к выделению серебра и золота в качестве посредника для любых операций обмена. Единицей их счета стал их вес.

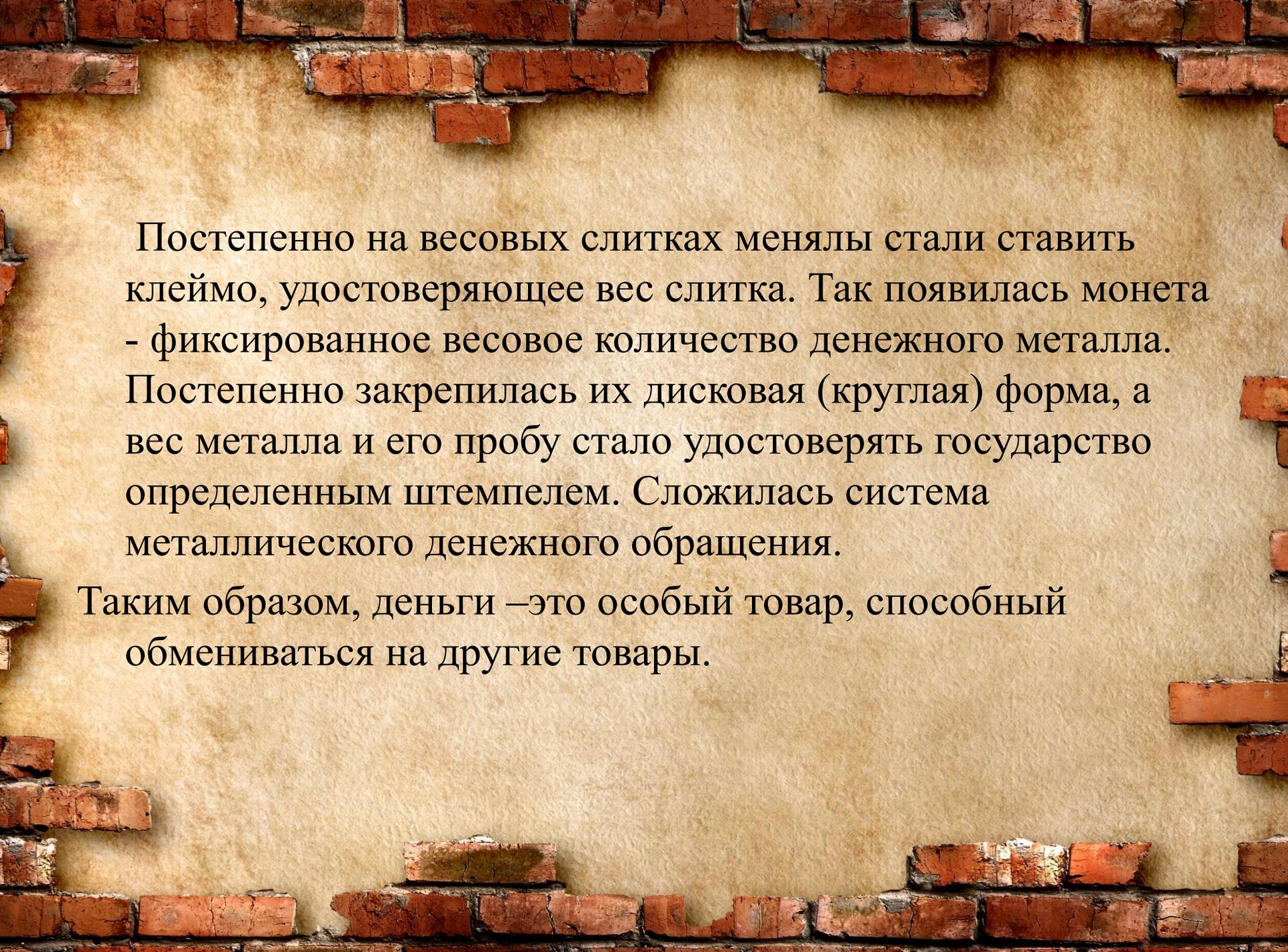
Так появились деньги и обмен по формуле $T=D=T$.

В VII веке до н.э. в Лидии (ныне Турция) были выпущены первые монеты. Формой они походили на фасоль и назывались статерами или стандартами.

Наиболее ценными считались золотые монеты, за ними шли серебряные и медные. У монеты лицевая сторона называлась - **аверс**, оборотная - **реверс**, обрез – **гурт**.

Золото и серебро появляются в качестве денег ещё в **XIII** веке **до н.э.** в виде различных слитков определённым весом металла.



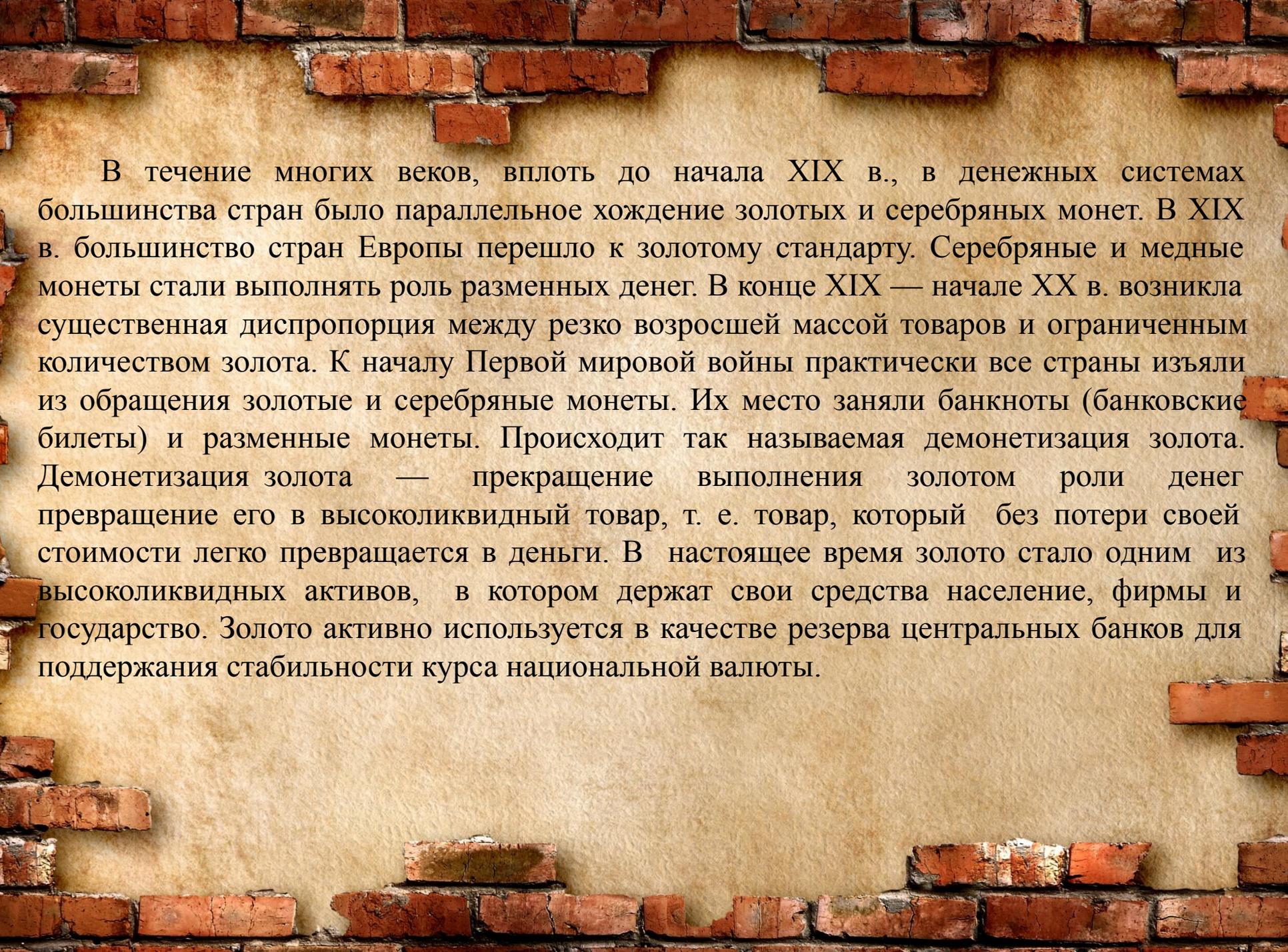


Постепенно на весовых слитках менялы стали ставить клеймо, удостоверяющее вес слитка. Так появилась монета - фиксированное весовое количество денежного металла. Постепенно закрепилась их дисковая (круглая) форма, а вес металла и его пробу стало удостоверить государство определенным штемпелем. Сложилась система металлического денежного обращения.

Таким образом, деньги –это особый товар, способный обмениваться на другие товары.

Золото и серебро стали деньгами потому, что их свойства максимально способствуют выполнению функции денег. Такими свойствами являются:

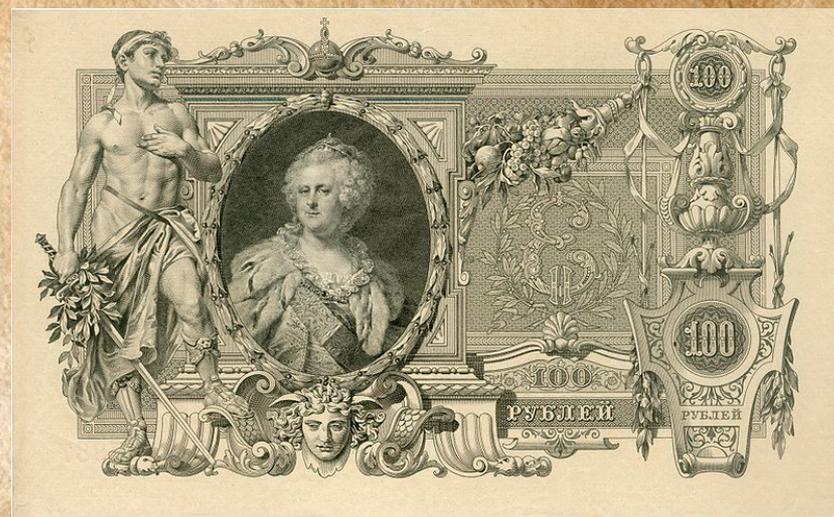
- *редкость*; золото и серебро, в отличие от всех прочих видов денег, являются редкими благами и поэтому одинаково высоко ценятся во всем мире;
- *сохранность*; если в качестве денег используется рыба, то как бы хорошо ее ни солили или коптили, она все равно может испортиться довольно быстро. Драгоценные же металлы не подвержены порче, так как не окисляются;
- *портативность*, т. е. высокая стоимость в небольшом объеме; известно, что на некоторых островах Тихого океана использовали каменные деньги, которые было нелегко перетаскивать с места на место;
- *экономическая делимость*; слиток золота, поделенный на две равных по весу части означает, что стоимость каждой половины слитка ровно в два раза меньше. Если роль денег выполняли меха, то десятая часть шкурки отнюдь не стоила десятой части целой;
- *однородность*; нельзя, чтобы одна единица денег отличалась от другой, как, например, упитанная овца отличается от тощей;
- *стабильность*, т. е. сравнительно постоянная стоимость; стоимость денег не должна зависеть от случайных факторов. Этими свойствами не обладают ни меха, ни скот, ни жемчуг, ни зерно.



В течение многих веков, вплоть до начала XIX в., в денежных системах большинства стран было параллельное хождение золотых и серебряных монет. В XIX в. большинство стран Европы перешло к золотому стандарту. Серебряные и медные монеты стали выполнять роль разменных денег. В конце XIX — начале XX в. возникла существенная диспропорция между резко возросшей массой товаров и ограниченным количеством золота. К началу Первой мировой войны практически все страны изъяли из обращения золотые и серебряные монеты. Их место заняли банкноты (банковские билеты) и разменные монеты. Происходит так называемая демонетизация золота. Демонетизация золота — прекращение выполнения золотом роли денег превращение его в высоколиквидный товар, т. е. товар, который без потери своей стоимости легко превращается в деньги. В настоящее время золото стало одним из высоколиквидных активов, в котором держат свои средства население, фирмы и государство. Золото активно используется в качестве резерва центральных банков для поддержания стабильности курса национальной валюты.

Следующим шагом в истории денег стало появление бумажных денег. Исторически бумажные деньги появились в обращении как заменители золотых и серебряных монет. На возможность замены полноценных денег бумажными деньгами подтолкнула практика функционирования денег как средства обращения, где деньги являются посредниками в обмене товаров. В 960 году в Китае начали изготавливать бумажные деньги, бумагу для печати производили из коры тутового дерева. В XVIII веке банкноты получили широкое распространение в Европе, а к концу XIX века заняли господствующее положение во всем мире. В 1769 г. Бумажные деньги впервые появились в России. Они назывались **ассигнациями**.

На Руси чеканка монет стала производится в IX - X веках.



При Екатерине II вместо дорогих металлических начали выпускать по образцу Европы дешевые бумажные деньги.

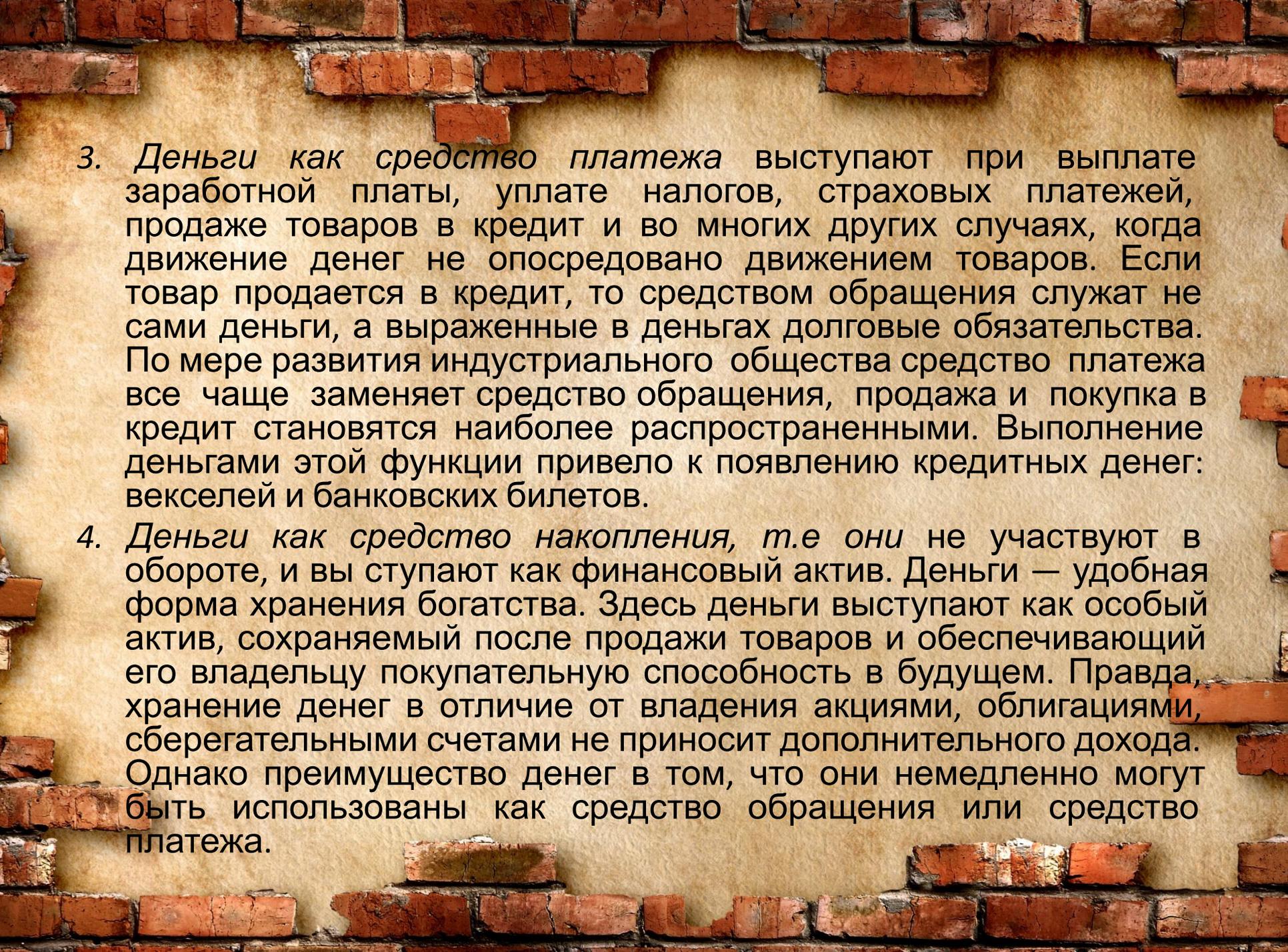
Деньги — всеобщий эквивалент стоимости. *Деньги* — особый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента при обмене благ. Деньги — абсолютно ликвидное средство обмена. *Ликвидность* — способность какого-либо финансового актива обращаться в наличные деньги. *Степень ликвидности активов* определяется тем, насколько быстро и с какими издержками (в сравнении с величиной их денежной оценки) эти активы могут быть проданы. *Абсолютной ликвидностью* обладают выпускаемые государством наличные деньги. *Высоколиквидными* считаются казначейские векселя, краткосрочные ценные бумаги правительства. Это объясняется тем, что рыночные цены этих бумаг лишь незначительно меняются день ото дня, а также потому, что они могут быть без труда проданы на финансовых рынках (так как обладают высокой надежностью), причем издержки совершения сделок будут весьма невелики. *Промежуточным или средним уровнем ликвидности* обладают акции и долгосрочные облигации, выпускаемые в обращение частными корпорациями, поскольку цены этих активов значительно сильнее изменяются с течением времени и плата, взимаемая за совершение сделок с подобными бумагами значительно выше. *Неликвидна* недвижимость (дома, производственные корпуса), так как рыночная цена на нее очень изменчива, ее трудно предсказать до совершения сделки. Издержки по таким сделкам могут быть очень велики.

2. Функции денег

Сущность денег проявляется в их функциях: меры стоимости, средства обращения, средства платежа, средства накопления, мировых денег.

1. Деньги как мера стоимости означают, что с их помощью измеряется стоимость и цена товаров. Деньги соизмеряют стоимости товаров, т. е. товар приравнивают к определенной сумме денег, что дает количественное выражение стоимости товара. Цена — стоимость вещи, выраженная в деньгах. Государство использует определенную денежную единицу (рубль, доллар) в качестве масштаба для измерения стоимости. Так же вес измеряется с помощью единиц веса (грамм, килограмм и т. д.), стоимость товара имеет денежное выражение. Благодаря этому мы можем измерить ценность экономических благ.

2. Деньги как средство обращения, т.е. они участвуют в купле-продаже товаров и услуг. В этом случае деньги выступают как мимолетный посредник. Использование денег в качестве средства обращения снижает издержки обращения за счет уменьшения усилий и времени на совершение купли-продажи. Данная функция денег объясняет появление в обращении неполноценных монет (монеты, содержание золота и серебра в которых меньше номинала, т. е. указанного на монете веса), а также бумажных денег.

- 
3. *Деньги как средство платежа* выступают при выплате заработной платы, уплате налогов, страховых платежей, продаже товаров в кредит и во многих других случаях, когда движение денег не опосредовано движением товаров. Если товар продается в кредит, то средством обращения служат не сами деньги, а выраженные в деньгах долговые обязательства. По мере развития индустриального общества средство платежа все чаще заменяет средство обращения, продажа и покупка в кредит становятся наиболее распространенными. Выполнение деньгами этой функции привело к появлению кредитных денег: векселей и банковских билетов.
4. *Деньги как средство накопления*, т.е. они не участвуют в обороте, и выступают как финансовый актив. Деньги — удобная форма хранения богатства. Здесь деньги выступают как особый актив, сохраняемый после продажи товаров и обеспечивающий его владельцу покупательную способность в будущем. Правда, хранение денег в отличие от владения акциями, облигациями, сберегательными счетами не приносит дополнительного дохода. Однако преимущество денег в том, что они немедленно могут быть использованы как средство обращения или средство платежа.

5. Функция *мировых денег* выполняется на мировом рынке при обслуживании движения товаров и услуг, капиталов и рабочей силы. Мировые деньги — то же, что и национальные деньги, только на международном уровне. В качестве мировых денег выступают валюты ведущих стран (доллар, фунт стерлингов), а также деньги, созданные в результате коллективных соглашений (евро).

В рыночной экономике денежный оборот складывается из наличных и безналичных денег. Наличность — деньги, передающиеся из рук в руки в натуральном виде. Под наличными деньгами понимаются металлические (монеты) и бумажные деньги (банкноты).

3. Денежный рынок, его сущность и особенности. Показатели денежной массы.

Деньги продаются и покупаются на денежном рынке, ведущими элементами механизма функционирования которого являются спрос на деньги, предложение и цена денег (процентная ставка).

Денежный рынок — рынок, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки (цены денег). Денежный рынок представляет собой сеть институтов, обеспечивающих взаимодействие спроса и предложения денег.

В современной рыночной экономике предложение денег обеспечивается банковской системой: центральным и коммерческими банками страны.

Центральный банк выпускает в обращение бумажные деньги разного достоинства и монеты.

Коммерческие банки участвуют в денежном обращении, предоставляя ссуды бизнесу и населению. Наличие всех денег в экономике называется предложением денег.

Предложение денег — количество денег, находящихся в обращении в экономике страны. Размер предложения денег выступает важнейшим фактором, определяющим масштабы расходов в народном хозяйстве.

Для измерения объема денежного предложения используется набор обобщенных показателей, так называемых агрегатов, которые строятся в зависимости от степени ликвидности денежных средств. Принцип построения такого набора показателей денежной массы основана на том, что все блага можно ранжировать от абсолютно ликвидных (абсолютная ликвидность принимается за единицу) до абсолютно неликвидных (ликвидность которых равна 0). Присоединяя постепенно к наиболее ликвидным средствам менее ликвидные, получают соответствующие показатели (агрегаты): M_0 , M_1 , M_2 , M_3 M_n . Каждый последующий показатель включает в себя предыдущий плюс новый блок средств. Первый денежный агрегат M_0 , определяется функцией денег как средство обращения - это наличные деньги в обращении (вне банков);

Второй денежный агрегат (M_1): $M_1 = M_0 + \text{банковские депозиты (вклады физических лиц до востребования)}$ Вклады до востребования - это вклады, средства с которых могут быть переведены другим лицам в виде платежей по сделкам, осуществляемых с помощью чеков.

Третий денежный агрегат (M2): $M2 = M1 +$ срочные вклады (вклады на определенный период) физических лиц и депозиты (вклады предприятий и организаций);

Четвертый денежный агрегат $M3 = M2 +$ крупные срочные вклады предприятий и организаций и облигации государственных займов.

Пятый денежный агрегат (M4):
 $M4 = M3 +$ векселя частного сектора.

Количество и состав используемых денежных агрегатов различаются по странам мира. В США и России расчет денежного предложения ведется по четырем денежным агрегатам, в Японии и Германии — по трем, в Англии и Франции — по двум.

Предложение денег контролирует центральный банк путем денежной эмиссии и регулирования выдачи денег в ссуду коммерческими банками через установление учетной ставки (ставки рефинансирования) центрального банка. Если в качестве своей тактической цели устанавливается некое фиксированное предложение денег и поддерживается на данном уровне независимо от того, что будет происходить с процентными ставками, то кривая предложения денег будет вертикальной линией (S_{m1}). Если же тактическая цель центрального банка — стабилизация процентной ставки (по меньшей мере, в краткосрочном временном интервале) на некотором фиксированном уровне вне зависимости от изменения количества денег, то кривая предложения денег будет горизонтальной (S_{m2}). Если же центральный банк не устанавливает тактических целей ни для величины предложения денег, ни для значения нормы процента и допускает расширение масштаба предложения денег по мере того, как растет норма процента, то кривая предложения денег будет возрастающей (S_{m3}).

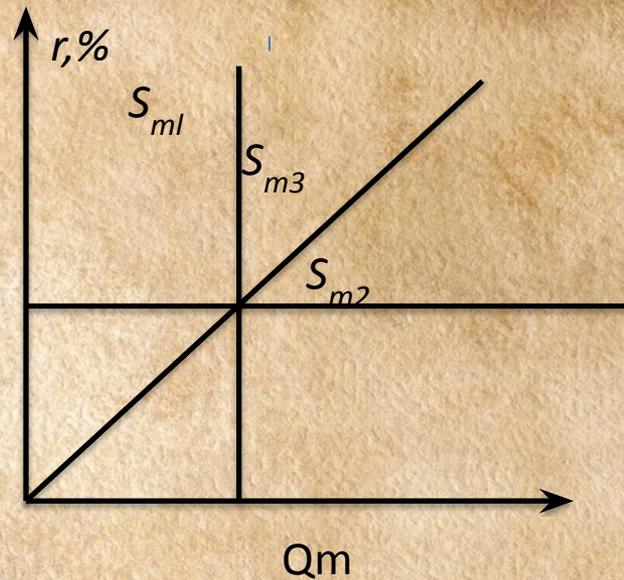


Рис. 1. Предложение денег

Угол наклона кривой предложения денег зависит от тактической цели, определяемой центральным банком страны (рис.1).

Спрос на деньги

Спрос на деньги — количество денег, которое домохозяйства и фирмы хотят иметь в своем распоряжении в зависимости от номинального валового внутреннего продукта (ВВП в денежном выражении) и ставки ссудного процента. Спрос на деньги складывается из спроса на деньги для сделок и спроса на деньги со стороны активов. *Спрос на деньги для сделок (операционный спрос на деньги)* — спрос со стороны домохозяйств и фирм для приобретения товаров и услуг, расчетов по своим обязательствам.

Операционный спрос на деньги зависит:

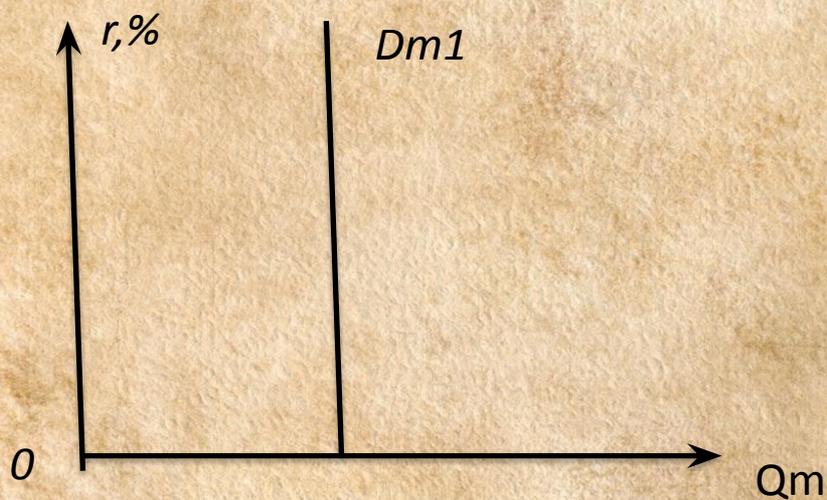
- от объема номинального валового внутреннего продукта: чем больше производится товаров и услуг, тем больше нужно денег для обслуживания торговых и платежных операций;

- скорости обращения денег: чем она больше, тем меньше денег надо для торговых сделок и наоборот;

- уровня дохода в обществе: чем он выше, тем больше совершается сделок и тем больше требуется денег для совершения этих сделок;

- уровня цен: чем он выше, тем больше денег надо для осуществления торговых сделок.

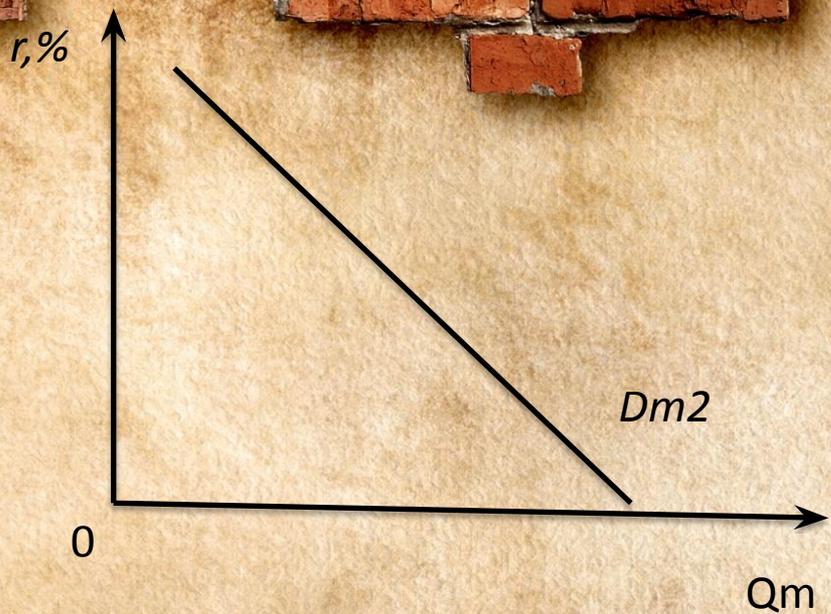
С определенным упрощением можно сказать, что операционный спрос на деньги изменяется пропорционально номинальному валовому внутреннему продукту и не зависит от ставки ссудного процента. График спроса на деньги для сделок $Dm1$) представлен на рисунке, и имеет вид вертикальной прямой.



Люди держат свои активы в форме наличных денег, акций и облигации, сберегательных счетов, драгоценных металлов и т.д.

Преимущество денег как актива состоит в их абсолютной ликвидности, в способности незамедлительного использования для приобретения товаров и осуществления платежей. Кроме того люди имеют деньги на случай непредвиденных обстоятельств

Спрос на деньги со стороны активов (спекулятивный спрос на деньги) зависит от процентных ставок. Причем зависимость обратная. Чем выше процентные ставки, тем больше активов держат в виде акций, облигаций и сберегательных счетов и меньше в форме наличных денег. И наоборот, чем ниже процентные ставки, тем больше своих активов, особенно финансовых население держит в форме наличных денег. Обратная зависимости между процентной ставкой и количеством денег которое люди хотят иметь в качестве активов, показана на рисунке, где Dm^2 - спрос на деньги со стороны активов.

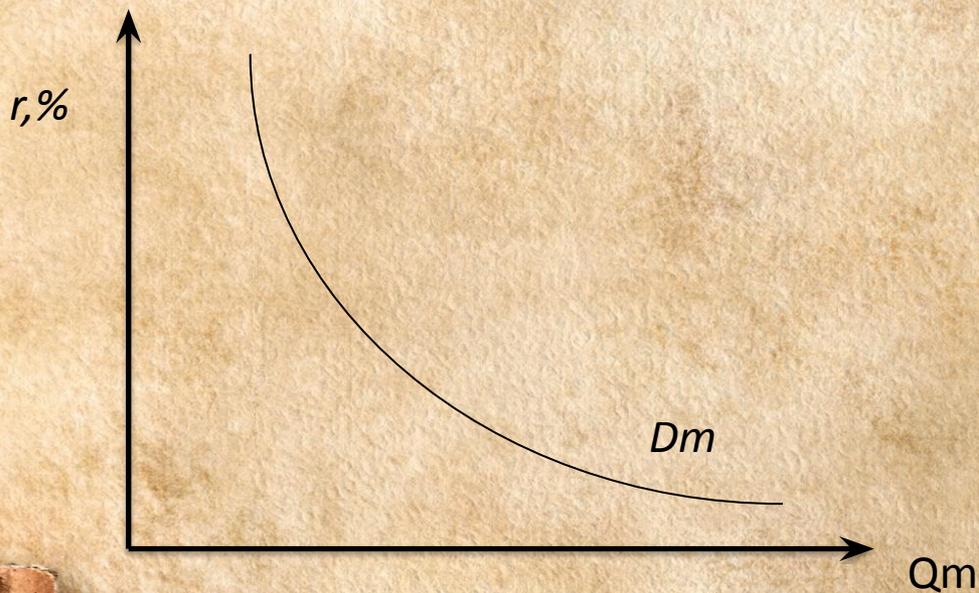


Совокупный спрос на деньги:

Совокупный спрос на деньги можно определить, суммировав спрос на деньги для сделок и спрос на деньги со стороны активов: $D_m = D_{m1} + D_{m2}$.

Следовательно, совокупный спрос на деньги зависит от уровня номинальной процентной ставки и объема номинального ВВП.

График общего (совокупно) спроса на деньги D_m строится путем смещения по горизонтальной оси графика спроса со стороны активов на величину, равную спросу на деньги для сделок. Причем кривая совокупного спроса на деньги при высоких процентных ставках принимает почти вертикальную форму, так как все сбережения вкладываются в этой ситуации в ценные бумаги, спрос на деньги ограничивается операционным спросом и уже не снижается при дальнейшем росте процентной ставки.



Равновесие денежного рынка. Равновесная процентная ставка.

Оптимальным состоянием для денежного рынка является равновесие между спросом на деньги и их предложением. Равновесие на денежном рынке устанавливается при равенстве спроса на деньги и их предложения, когда количество предлагаемых денежных средств равно количеству денег, которое хотят иметь домохозяйства и фирмы. Графически равновесие на денежном рынке достигается при пересечении кривых спроса на деньги D_m и их предложения S_m . Предположим, что правительство и центральный банк страны проводят политику неизменной денежной массы. График предложения денег S_m будет иметь вид вертикальной прямой (см. рисунок).

Точка пересечения графиков спроса на деньги и денежного предложения определяет цену равновесия и равновесный объем.

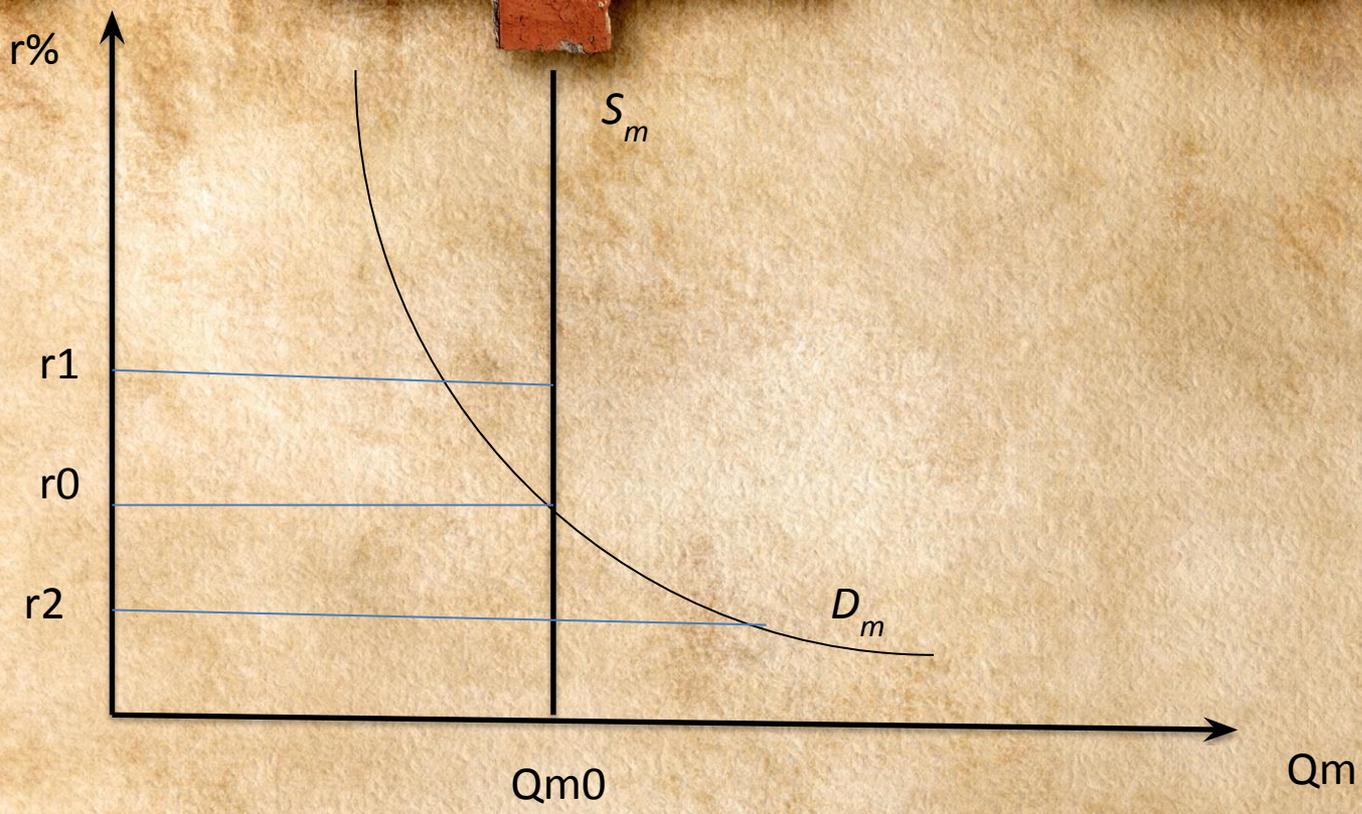


Рисунок - Равновесие денежного рынка.

Равновесие на денежном рынке складывается при процентной ставке r_0 и массе денег Q_{m0} .

Равновесная ставка процента — цена, уплачиваемая за использование заемных денег. При данном предложении денег, увеличение спроса на них повышает ставку ссудного процента. И наоборот, при неизменном спросе на деньги увеличение денежного предложения снижает ставку ссудного процента, а сокращение денежного предложения ее повышает.

Предположим, что процентная ставка повысилась до r_1 . Поскольку предложение денег неизменно по отношению к процентной ставке, то оно не изменится. Спрос же на деньги упадет. В этих условиях люди будут стремиться освободиться от лишних денег. Так как альтернативой деньгам служат ценные бумаги, то спрос на них возрастет и превысит предложение, что вызовет повышение цен на ценные бумаги и снижение процентной ставки. Падение процентной ставки повлечет за собой увеличение спроса на деньги. До тех пор пока процентная ставка выше r_0 , эти процессы будут понижать ее уровень и в конечном итоге уравнивают величины спроса и предложения денег ($D_m = S_m$).

Предположим, что процентная ставка упала до r_2 . Предложение денег останется неизменным. Спрос на них увеличится. В этих условиях люди будут освобождаться от ценных бумаг. Так как альтернативой им служат деньги, то спрос на них возрастет и превысит предложение денег. Это вызовет падение цен на ценные бумаги и рост процентной ставки. Рост процентной ставки повлечет за собой падение спроса на деньги. До тех пор пока процентная ставка ниже r_0 , эти процессы будут повышать ее уровень и в конечном итоге уравнивают величины спроса и предложения денег ($D_m = S_m$).

4. Количественная теория денег

При выполнении деньгами своих функций и поддержания стабильности цен важно, чтобы объем платежеспособного спроса соответствовал предложению товаров. Соблюдение этого правила обусловлено стремлением предотвратить задержку реализации товаров и услуг в связи с недостаточностью средств обращения. Поэтому важная задача — снабдить экономику необходимой денежной массой и определить, сколько денег должно находиться в обращении.

Современная теория спроса на деньги представлена различными концепциями. Рассмотрим количественную теорию денег. Эта теория появилась еще в XVI в., когда приток золота из Америки в Европу возрос более чем в 2 раза, серебра — более чем втрое. Как следствие, в Испании цены возросли в 4,5 раза, в Англии — в 4 раза, во Франции — в 2,5 раза, в Италии и Германии — в 2 раза. С этого времени зависимость цен от количества денег в обращении стала предметом пристального внимания экономической науки. Широкое распространение количественная теория получила в начале XX столетия, когда обострились проблемы обращения и покупательной способности бумажных денег.

Количественная теория денег связывает между собой денежный и товарный рынки, устанавливая прямую связь между ростом денежной массы в обращении и ростом товарных цен. Все колебания уровня экономической активности сопровождаются изменениями в предложении денег. Наиболее известны два варианта количественной теории денег: транзакционный подход, или теория И. Фишера, и кембриджская версия, или теория кассовых остатков.

Теория денег американского экономиста Ирвинга Фишера (1867—1947) исходит из того, что поскольку деньги выполняют функцию средства обращения, то их количество, необходимое для обращения в экономике, определяется массой и ценой реализуемых благ. Теория базируется на макроэкономическом уравнении обмена:

$$MV = PQ,$$

где M — количество денег в обращении; V — скорость обращения денежной единицы; P — средневзвешенный уровень цен; Q — количество всех товаров и услуг.

Правая часть уравнения (товарная) показывает объем реализованных на рынке товаров. Левая часть уравнения (денежная) показывает количество денег, уплаченных при покупке товаров. При этом предполагается, что V и Q постоянны, поскольку определяются долговременными факторами. Если количество денег в обращении в результате эмиссии увеличивается, то неизбежным следствием будет нарушение равновесия. В такой ситуации равновесие может быть восстановлено только путем роста цен. Из уравнения обмена следует, что уровень цен прямо пропорционален количеству денег в обращении и скорости их оборота и обратно пропорционален количеству товарных сделок:

$$P = MV / Q$$

Кембриджский вариант количественной теории денег разрабатывался рядом экономистов. Например, уравнение А. Пигу (1877—1959) выглядит следующим образом:

$$M = KPT,$$

где M — количество денег; K — доля годовых доходов, которую хозяйствующие субъекты желают иметь в денежной форме (кассовых остатков); P — уровень цен; T — физический объем производства.

В этом уравнении, как и в предыдущем, предполагается, что K и T в краткосрочном периоде постоянны.

Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Деньги, их происхождение. Теории денег.
2. Золото в роли денег.
3. Денежный рынок России. Проблемы стабилизации и реформирования денежной системы.
4. Инструменты денежного рынка.
5. Виды денежного рынка. Роль денежного рынка.
6. Денежное обращение. Законы денежного обращения.