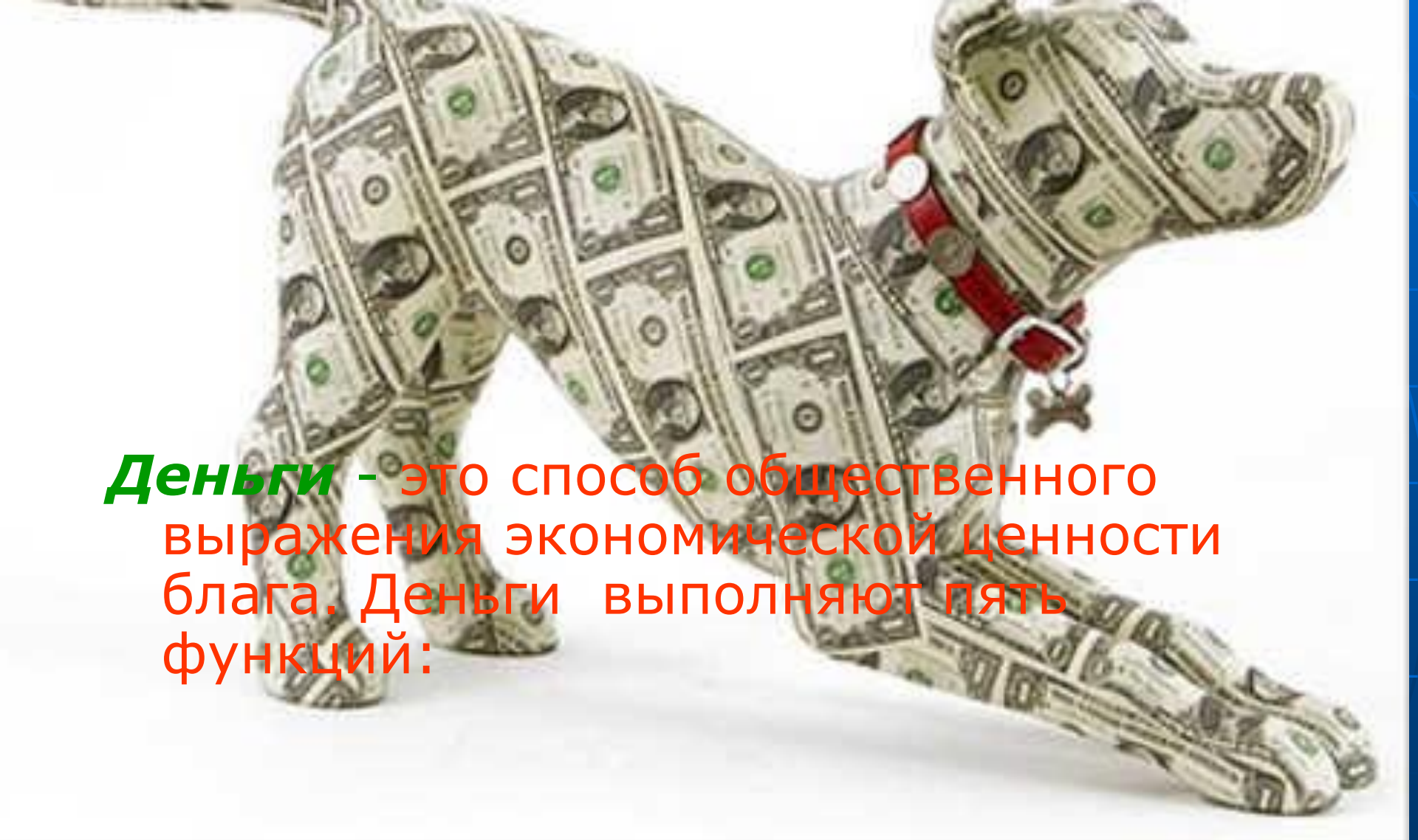


# Деньги: функции и условия реализации, учет и регулирование

- Виды, формы, функции денег;
- Денежные агрегаты;
- Денежный рынок и его регулирование.

A sculpture of a dog, possibly a bulldog, constructed entirely from US dollar bills. The dog is standing on a white surface, facing right. It has a red collar with a silver bone-shaped tag. The background is white, and the bottom of the image has a blue gradient with a grid pattern.

**Деньги** - это способ общественного выражения экономической ценности блага. Деньги выполняют пять функций:

# Функции денег:

- Средство обращения (используется при купле-продаже);
- Мера стоимости (выражение стоимости товаров и услуг);
- Средство накопления (хранение богатства);
- Средство отложенного платежа (кредитные деньги);
- Мировые деньги.



# Основные функции денег

- Мера стоимости

$$T = D$$

- Средство обращения

$$T - D \rightarrow T$$

- Средство сбережения

$$D - D \rightarrow D'$$

- Средство отложенного платежа

- Мировые деньги.

# Средство обращения

*Средство обращения* - главная функция денег, успешная реализация которой предполагает:

- ❖ приемлемость (удобство) применяемой системы денежных знаков
- ❖ отсутствие товарного дефицита, стимулирующего товарообменные (бартерные) операции;
- ❖ отсутствие высокого уровня инфляции.

# Мера стоимости

*Мера стоимости* - одна из основных функций денег;

Поскольку цены в рыночной экономике являются динамичными, то для измерения стоимости блага принято использовать понятия "*номинальной*" и "*реальной*" цены.

# Средства накопления

*Средства накопления* (сбережение денег)  
- функция денег, жизненно необходимая для рыночной экономики, поскольку без этого невозможен экономический рост.





# Виды денег



## Натуральные

Деньги, в роли которых выступает товар Деньги, в роли которых выступает товар, обладающий самостоятельной

СТОИМОСТЬЮ Деньги, в роли которых выступает

• Золото, серебро и др. драгоценные металлы

• сигареты в тюрьмах  
ПОЛЕЗНОСТЬЮ.

## Символические

Деньги, не имеющие самостоятельной СТОИМОСТИ или она несоразмерна с номиналом.

- банкноты;
- монеты из дешёвых сплавов, например, на основе алюминия (билонные монеты);
- электронные деньги электронные деньги, в том числе в виде записей на банковских счетах;
- чеки чеки; векселя чеки; векселя; облигации;

# Формы денег:

- А) наличные;
- Б) безналичные;
- В)(?) электронные.



# Потенциальные деньги

*Потенциальными деньгами* являются все ценности, которые имеют рыночный спрос и при определенных обстоятельствах и условиях могут быть отчуждены их собственниками. Совокупность таких ценностей принято называть "*активами*". Способность любого реального актива выступать в роли средства платежа, в экономической теории получило название "*ликвидность*". Деньги обладают определенными преимуществами по сравнению с другими активами (акциями, облигациями, недвижимостью) за счет их высокой *ликвидности* (близкой к единице), т.е. они не требуют много времени для их превращения на рынках в товар или услугу.



# Деньги: функции, регулирование и взаимосвязь с показателями развития



В историческом развитии деньги эволюционировали, пройдя несколько этапов:

- ❖ *Товаро-деньги* [бартерные (товарные) деньги]
- ❖ *Монетные деньги*
- ❖ *Кредитные (торговые) деньги*
- ❖ *Бумажные деньги (банкноты)*
- ❖ *Электронные деньги*

# Товаро-деньги

**Товаро-деньги** [бартерные (товарные) деньги] - древнейшая форма денег, когда средством обмена являлся ходовой товар в определенном регионе (рис, соль, меха и т.д.);

постепенно из всех товаро-денег главенствующее место занял слиток - архаичная форма металлических денег, которая просуществовала до VII в. до н.э.

Начиная с VIII в. до н.э. стали появляться слитки с отличительными знаками, которые гарантировали их вес и состав. Кроме того, для облегчения деления слитка на части на них стали заранее наносить зарубки. По этим зарубкам рубился слиток на части в соответствии с величиной покупки. Постепенно "рубленные" части слитков превратились в монеты.



- Первые монеты были выпущены в VII веке до н.э. лидийцами. Эти первые монеты изготавливались из электрода – сплава, содержащего 75 процентов золота и 25 процентов серебра. Размером и формой они напоминали фасоль и были известны под названием статеров или стандартов.





# **Особенность** *товарных* **денег**

**Их ценность в качестве денег и  
в качестве товара одинакова**

- Высокая ликвидность***
- Портативность***
- Износостойкость***
- Экономическая делимость***
- Относительная редкость***





# Монетные деньги

A balance scale is shown with several coins hanging from its pans. The scale is positioned in the center of the frame, with its base resting on a light-colored, textured surface. The background is dark, making the metallic coins and the scale's structure stand out. The coins are of various sizes and colors, including gold and silver.

*Монетные деньги* - представляют собой слиток металла определенной формы, веса и достоинства, который служит узаконенным средством платежа. Монетные деньги первоначально чеканились из драгоценных металлов: золота и серебра. Они обладают рядом достоинств: однородность, делимость, портативность и сохраняемость. С появлением разменных монет с завышенной стоимостью монетного материала, обладающие кредитным характером постепенно начинают формироваться основы для появления бумажных кредитных билетов - бумажных денег.



# Кредитные (торговые) деньги

*Кредитные (торговые) деньги* представляют собой ценные бумаги, удостоверяющие право собственности на определенное количество товара в виде золотого эквивалента. Впервые появились в Китае в VIII в., а наибольшее распространение в Европе получили в XVI - XIX вв. К этому виду денег относятся векселя (долговые обязательства в виде расписки), банковские билеты (банковские векселя), чеки.



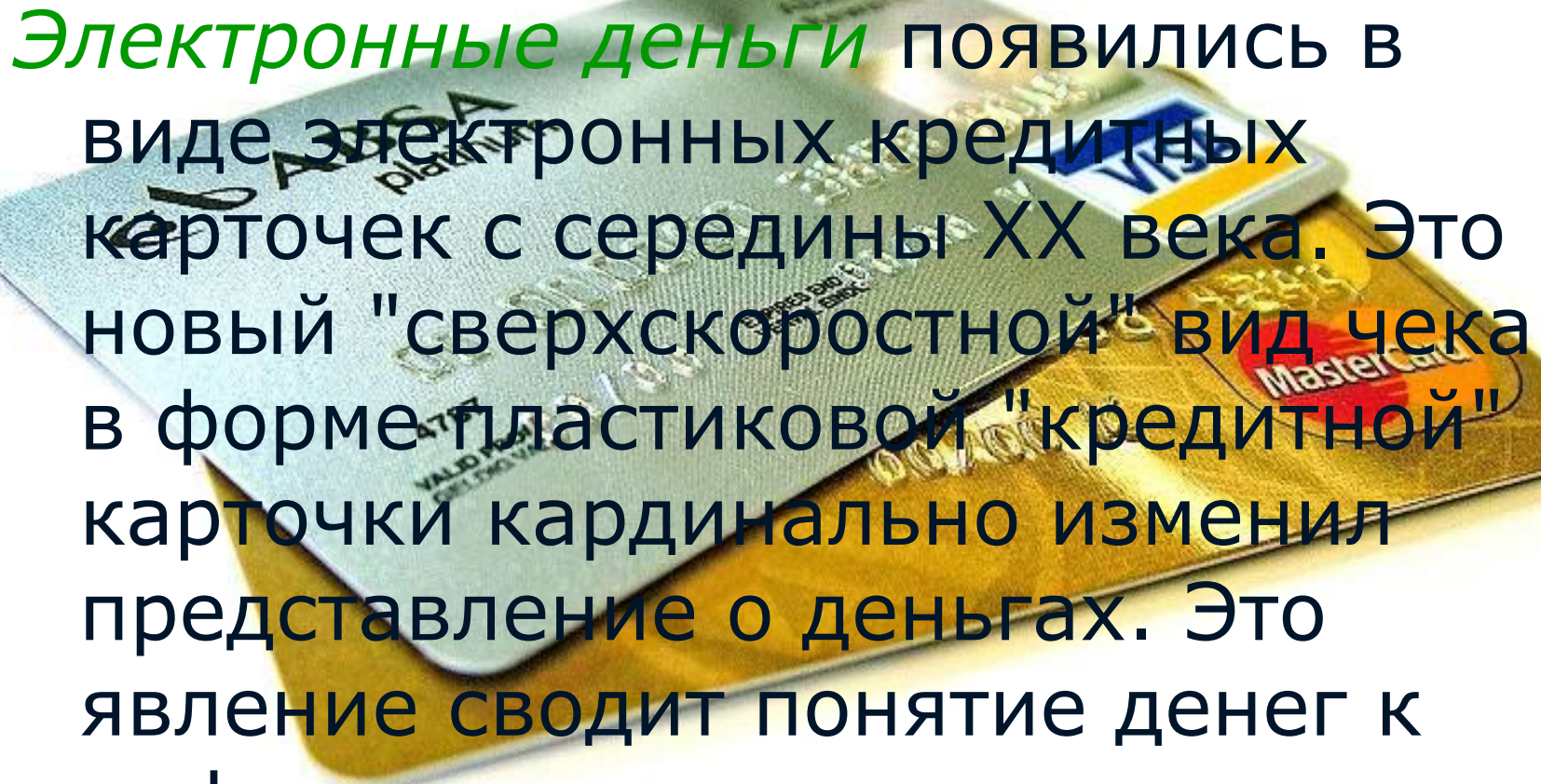
# Бумажные деньги (банкноты)

*Бумажные деньги (банкноты)* появились с XIX в. как средство денежного эквивалента национальной валюты; первоначально обмену на золото подлежали *классические банкноты*.

К 1914 году – стали единственным видом денежных знаков. Недостатками бумажных денег является зависимость от инфляции и некоторые сложности в использовании для международного экономического сотрудничества.

# Электронные деньги

*Электронные деньги* появились в виде электронных кредитных карточек с середины XX века. Это новый "сверхскоростной" вид чека в форме пластиковой "кредитной" карточки кардинально изменил представление о деньгах. Это явление сводит понятие денег к информационным потокам.

The image shows two credit cards overlapping. The top card is a silver Visa Platinum card with the Visa logo and 'platinum' text. The bottom card is a gold MasterCard with the MasterCard logo. The cards are slightly out of focus, emphasizing the text overlay.



# Преимущества электронных денег

- ✓ превосходная делимость и объединяемость.
- ✓ высокая портативность;
- ✓ очень низкая стоимость эмиссии электронных денег;
- ✓ проще, чем в случае с наличными деньгами, организовать физическую охрану электронных денег;
- ✓ момент платежа фиксируется электронными системами;
- ✓ идеальная сохраняемость.

## *Особенность символических денег*

Их ценность в качестве денег **выше**  
их ценности в качестве товара



# Ликвидный рынок

---

*Ликвидный рынок* - это кредитный или валютный рынки, рынок ценных бумаг или недвижимости, на которых имеется постоянный спрос и предложения на финансовые активы.

На практике любой актив, на который существует на рынке платежеспособный спрос, может выступать в качестве средства платежа.

# *Денежные агрегаты*

*Денежные агрегаты* – группировка ликвидных активов, которые могут служить альтернативными измерителями денежной массы.



# Предложение денег и денежные агрегаты

- **Денежная масса (M)**
- **совокупность всех денежных средств, находящихся в хозяйстве в наличной и безналичной формах, обеспечивающая обращение товаров и услуг в народном хозяйстве**

- **$M=C+D$**

**В России денежная масса на конец 2014 г. - 9 233 591,1, в т.ч. 26,5% (2 450 654,6) - наличные деньги в обращении.**  
**Источник: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (ЦБ России)**

## Денежная масса (M)

Пассивная часть  
(квази-деньги)

денежные накопления,  
остатки на счетах,  
которые только  
**потенциально могут  
служить расчетными  
средствами**

**46,6 %\***

Активная часть

денежные  
средства, **реально  
обслуживающие  
хозяйственный  
оборот**

**53,4 %\***

*\* По данным ЦБ на  
декабрь 2006 года*

# Денежная база российской экономики

■ (на конец года, в млрд. руб.)

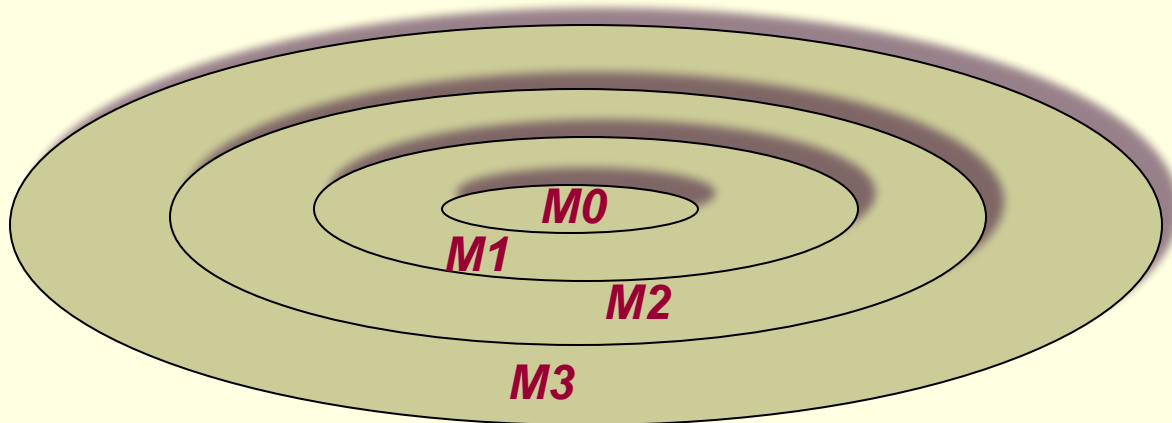
	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Денежная база</b>	1 128,9	1 540,0	2 083,3	2 527,8	3 506,4
<b>в т.ч. Наличность</b>	730,9	1 062,1	1 418,1	1 888,5	2 624,0
<b>в % от денежной базы</b>	<i>64,74</i>	<i>68,98</i>	<i>68,06</i>	<i>74,71</i>	<i>74,83</i>

Источник: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) - ЦБ России

# Денежные агрегаты (M0, M1, M2, M3)

*измерители денежной массы,  
располагаемые*

- *по степени убывания ликвидности, и*
- *по степени возрастания доходности.*



# Денежные агрегаты (M0, M1, M2)

## *А. Национальное определение*

- **M0** = наличные деньги в обращении;
- **M1** = **M0** + деньги на текущих счетах (*деньги в узком смысле слова, или «деньги для сделок»*);
- **M2** = **M1** + деньги на срочных и сберегательных счетах коммерческих банков, депозиты в специализированных финансовых институтах (*деньги в широком смысле слова*);

# Денежные агрегаты (M2x, M3)

## *В. Расширенное определение*

- **M2x** включает дополнительно депозиты в иностранной валюте;

**M3 = M2** + депозитные сертификаты, облигации государственного займа, другие ценные бумаги государства и коммерческих банков.

# Динамика денежной массы (M2)<sup>1)</sup> в 2011-2016гг.

на начало года

	Денежная масса (M2) млрд. рублей	В том числе			Удельный вес МО в M2, %
		наличные деньги вне банковской системы (МО), млрд. рублей	переводные депозиты, млрд. рублей	другие депозиты, млрд. рублей	
<b>2011</b>	20011,9	5062,7	5797,1	9152,0	25,3
<b>2012</b>	24483,1	5938,6	6918,9	11625,7	24,3
<b>2013</b>	27405,4	6430,1	7323,5	13651,8	23,5
<b>2014</b>	31404,7	6985,6	8551,0	15868,1	22,2
<b>2015</b>	32110,5	7171,5	8217,3	16721,8	22,3
<b>2016</b>	35809,2	7239,1	9336,1	19234,0	20,2

<sup>1)</sup> Данные Банка России.

# *Денежный оборот*

*Денежный оборот* - поток денег в наличной и безналичной формах между финансовыми и нефинансовыми агентами, во внутреннем и внешнем экономических оборотах.



# Денежная политика

*Денежная политика* - система правительственных мер, регулирующая величину денежного предложения в определенной экономической ситуации с целью достижения неинфляционного производства в условиях полной занятости.

Выделяют политику "дорогих" и "дешевых денег". Политика "дешевых денег" предполагает увеличение массы денег в обращении и соответственное их "удешевление".

## *Компоненты национальной системы денежного обращения*

---

- **национальная денежная единица;**
- **система банкнот и монет;**
- **порядок эмиссии;**
- **система институтов, занимающихся вопросами денежного обращения.**

# Спрос на деньги

- **Спрос на деньги** - величина реальных денежных средств ( $M/P$ ), которые экономические субъекты хранят у себя.

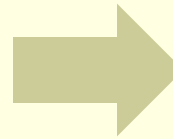
- **Реальные денежные средства =**
  - **Наличность + Остатки на счетах**

- **Функция спроса на деньги** – количественная зависимость между величиной реальных денежных средств у населения и факторами ее определяющими.

$$(M/P)^d = F(Y, r)$$

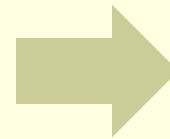
# *Разновидности спроса на деньги*

**Деньги  
как средство  
обращения**



**(1)  
Трансакционный  
спрос**

**Деньги  
как средство  
сбережения**



**(2)  
Спекулятивный  
спрос**

# (1) Трансакционный спрос

- Спрос на деньги выводится из *уравнения обмена*:

$$M*V=P*Y,$$

- где ***M*** – количество денег в обращении;
- ***V*** – скорость обращения денег (предполагается постоянной величиной);
- ***P*** – абсолютный уровень цен;
- ***Y*** – реальный объем производства (или **Q**- количество сделок).

$$M=(P*Y)/V$$

# *(1) Трансакционный спрос*

- Величина, обратная скорости обращения, называется *коэффициентом монетизации*,

$$k = 1 / V$$

- Коэффициент характеризует *степень насыщенности экономики деньгами*

# Коэффициент монетизации

- Определяется как отношение денежной массы к ВВП

$$k = M2 / \text{ВВП}$$

- Отражает **степень доверия** экономических агентов к национальной денежной единице и к национальной денежной системе;
- Чем **выше инфляция**, тем **ниже коэффициент монетизации**

# Коэффициент монетизации в российской экономике

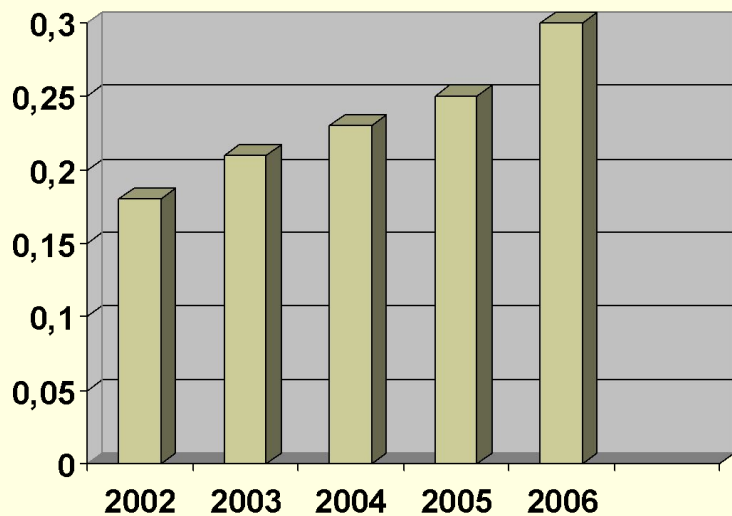
(на конец года, в млрд. руб.)

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Денежная масса, М2</b>	1 949,4	2 843,7	3 939,9	5 436,1	8 014,1
<b>ВВП ном.(\$)</b>	345.0	431,5	589,0	763,2	990,0
<b>Курс руб./\$</b>	31.4	30,7	28.8	28.3	<b>27.2</b>
<b>ВВП ном. (руб.)</b>	10833	13 247,1	16 963,2	21598,6	26928,0
<b>Коэффициент монетизации</b>	<b>0,18</b>	<b>0,21</b>	<b>0,23</b>	<b>0,25</b>	<b>0,30</b>
<b>Скорость обращения денег</b>	<b>5,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>

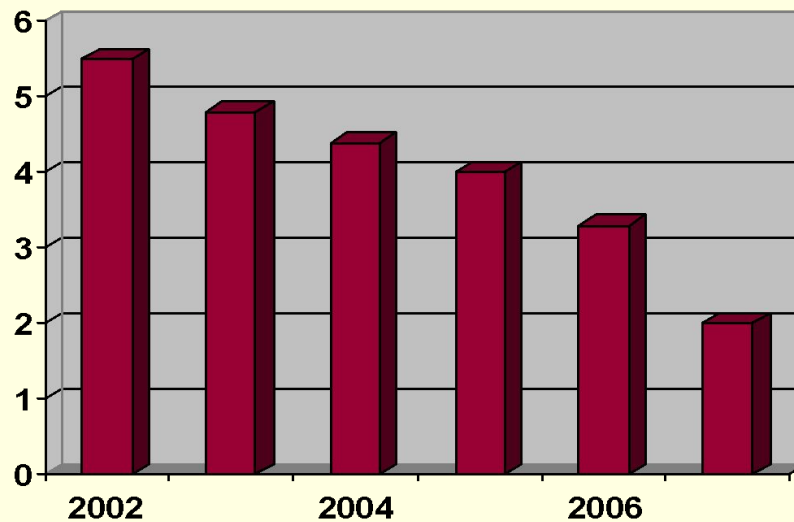
Источник: ЦБ, Тройка Диалог



# *Коэффициент монетизации и скорость обращения денег в российской экономике*



■ k



■ v

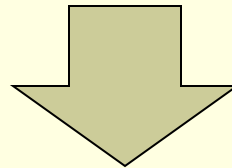
# *Коэффициент монетизации в российской экономике*

- ***Коэффициент монетизации в России***
  - 1985 г.- 0,54
  - 1995 г. – 0,12 (сокращение более чем в 4 раза)
  - 2006 г. – 0,30
  - *Западная Европа* – 0,8-0,9
- ***Скорость обращения денег***
  - 1985 году - 1,9 раза,
  - 1995 году - 8,1 раза (рост в 4,26 раза)
  - 2006 г. – 3,3 раза
  - *Западная Европа* - 1-2 раза

# «МОНЕТАРНОЕ ПРАВИЛО»

(неоклассический подход)

- Спрос на деньги предсказуем,
- скорость обращения денег стабильна



- задача государства – *поддерживать темп роста денежной массы* в соответствии с *темпами роста реального ВВП*.

$$\Delta M (\text{в } \%) + \Delta V (\text{в } \%) = \Delta P (\text{в } \%) + \Delta Y (\text{в } \%),$$

# «МОНЕТАРНОЕ ПРАВИЛО»

## Неоклассический подход и российская экономика: теория и практика

	2002	2003	2004	2005	2006 о	2007о
<b><i>M (%)</i></b>	<b>34,0</b>	<b>42.2</b>	<b>42,6</b>	<b>37.4</b>	<b>42,5</b>	<b>36,8</b>
<b><i>V (%)</i></b>	<b>9,1</b>	<b>12,7</b>	<b>8,3</b>	<b>9,1</b>	<b>17,5</b>	<b>---</b>
<b><i>Y (%)</i></b>	<b>4,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>
<b><i>P (%)</i></b>	<b>16,0</b>	<b>13,6</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>	<b>9,8</b>	<b>9,0</b>

Источник: ФСГС, Тройка-Диалог, ЦБ

# «МОНЕТАРНОЕ ПРАВИЛО»

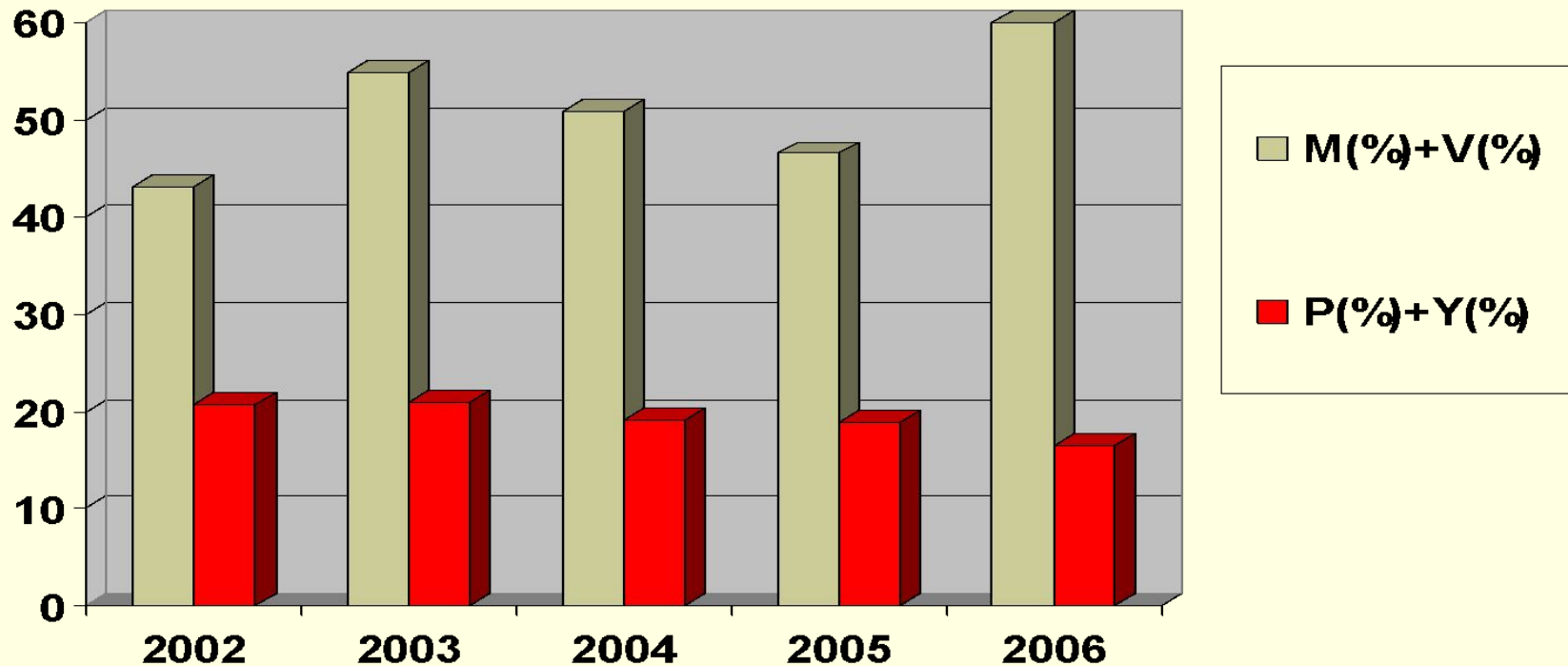
## Неоклассический подход и российская экономика: теория и практика

	2002	2003	2004	2005	2006 о	2007о
<b>M (%)</b>	<b>34,0</b>	<b>42.2</b>	<b>42,6</b>	<b>37.4</b>	<b>42,5</b>	<b>36,8</b>
<b>V (%)</b>	<b>9,1</b>	<b>12,7</b>	<b>8,3</b>	<b>9,1</b>	<b>17,5</b>	<b>---</b>
<b>Y (%)</b>	<b>4,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>
<b>P (%)</b>	<b>16,0</b>	<b>13,6</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>	<b>9,8</b>	<b>9,0</b>
	<b><math>M (%) + V (%) &gt; P (%) + Y (%)</math></b>					

Источник: ФСГС, Тройка-Диалог, ЦБ

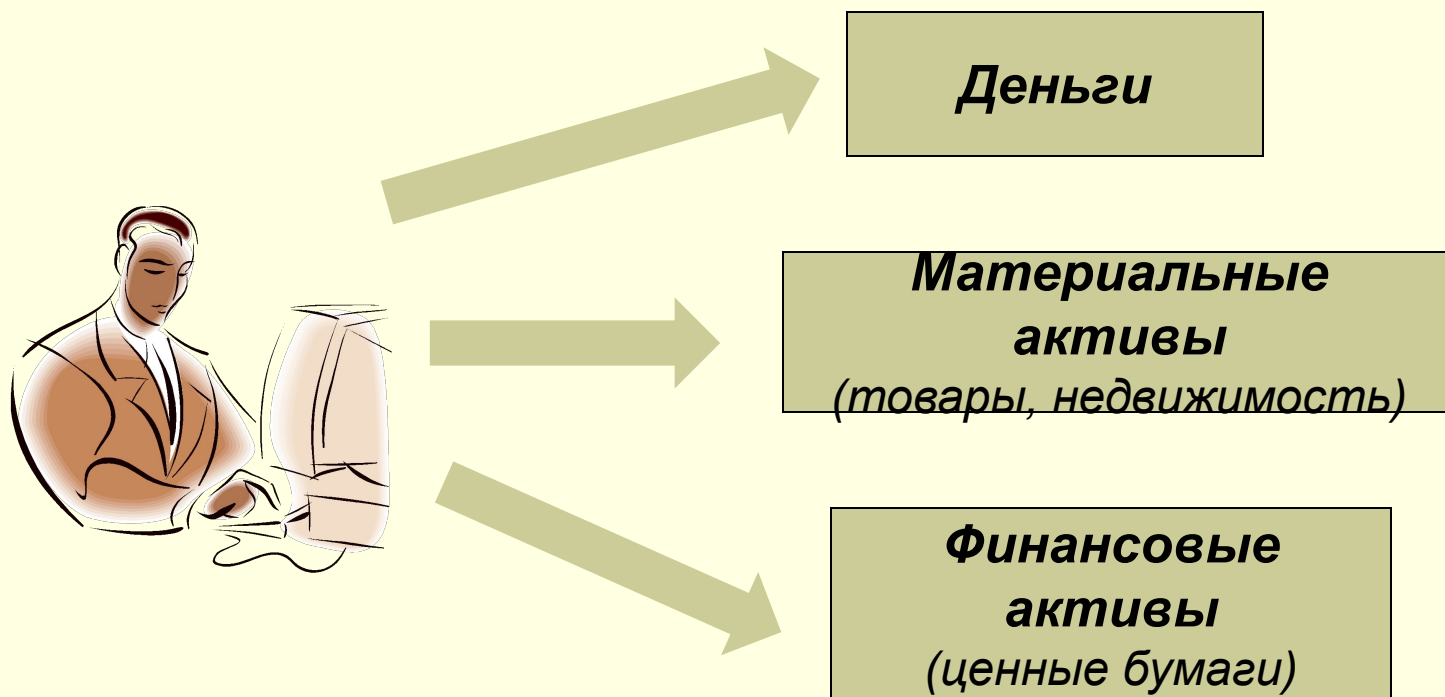
# «МОНЕТАРНОЕ ПРАВИЛО»

## Неоклассический подход и российская экономика.: теория и практика



## *(2) Спекулятивный спрос*

- **Экономические субъекты могут хранить сбережения в различных формах (проблема *портфельного выбора*).**

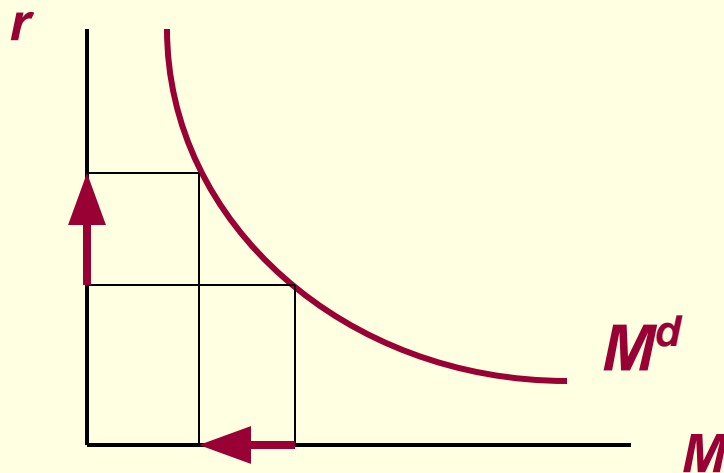


## (2) Спекулятивный спрос...

...определяется величиной реальной ставки процента ( $r$ ),

где

$$r = i - \pi^e$$



*В условиях рыночной неопределенности, чем ниже ставка – тем больше спрос на высоколиквидные активы и наоборот...*



# 8.4 Модель равновесия на рынке денег

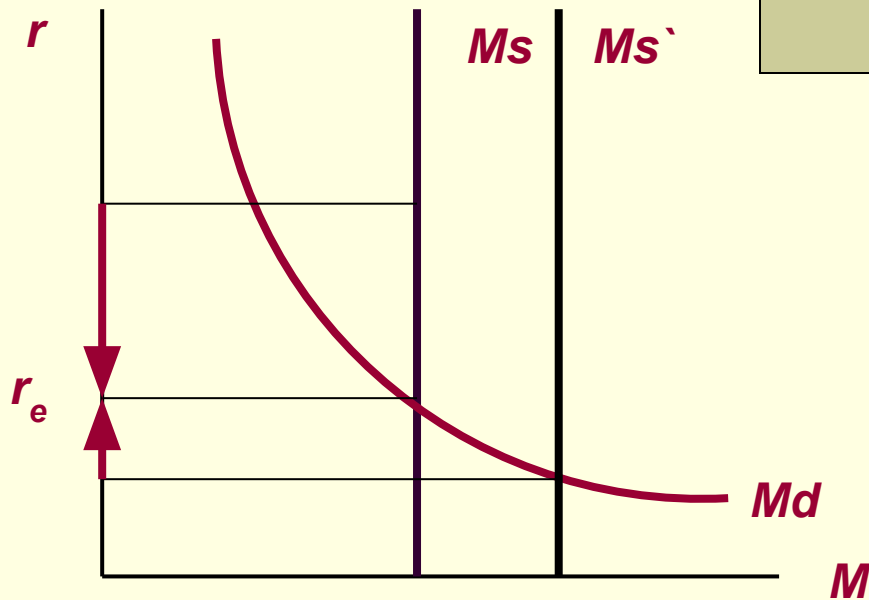
## **Денежный рынок (несколько определений)**

- 1. составная часть финансового рынка,**
- 2. рынок краткосрочных высоколиквидных активов;**
- 3. рынок, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки, "цену" денег;**
- 4. сеть институтов, обеспечивающих взаимодействие спроса и предложения денег.**

# Модель равновесия на рынке денег

## ■ *Графическое изображение*

Если  $r > r_e$ , то  $M_s > M_d$ ,  
 $r$  сокращается, и наоборот...



# Модель денежного рынка. Два подхода

## ■ **НЕОКЛАССИЧЕСКИЙ**

- Равновесие носит **устойчивый** и предсказуемый характер, т.к. **предсказуем** спрос на деньги.
- Задача государства - поддержание темпов роста денежной массы в соответствии с темпами реального ВВП.  
**«МОНЕТАРНОЕ ПРАВИЛО»**

## ■ **КЕЙНСИАНСКИЙ**

- Равновесие носит **неустойчивый** и предсказуемый характер, т.к. спекулятивный спрос на деньги **трудно прогнозируем**.
- Возможно возникновение **«ЛОВУШКИ ЛИКВИДНОСТИ»**, осложняющей монетарную политику государства.

# Предложение денег и денежный мультипликатор

- **Депозитный (банковский) мультипликатор**
  - **Показывает общую сумму депозитов, которую может создать банковская система из каждой денежной единицы, вложенной на счет в коммерческий банк,**
    - **$m=1/rr = M/D$**
- **где**
- **$rr$  - норма обязательных резервов,**
- **$D$  – депозиты**
- **$M$  – денежная масса**

# Предложение денег и денежный мультипликатор

- **Норма резервирования** ( $rr$ ) – доля вкладов, которую нельзя выдавать в кредит, или доля резервов в общей величине депозитов,

$$rr = R/D$$

**Фактические резервы =  
Обязательные резервы + Избыточные  
резервы**

# Схема 1. Процесс депозитного расширения ( $rr=10\%$ )

Банк Первый

$$D_1 = 1000$$

$$R_1 = 100$$

$$K_1 = D_1 \times (1 - rr) = 900$$

Банк Второй

$$D_2 = 900$$

$$R_2 = 90$$

$$K_2 = D_2 \times (1 - rr) = 810$$

Банк Третий

$$D_3 = 810$$

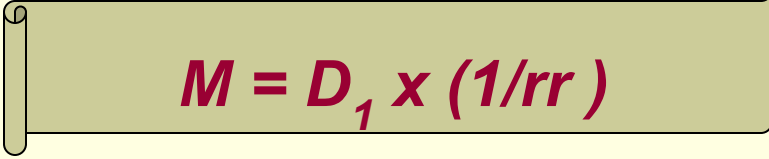
$$R_3 = 81$$

$$K_3 = D_3 \times (1 - rr) = 729$$

и так далее...

# Схема 1. Процесс депозитного расширения ( $rr=10\%$ )

$$\begin{aligned} M &= D_1 + D_2 + D_3 + \dots + D_n = \\ &= D_1 + D_1 * (1 - rr) + (D_1 * (1 - rr)) * (1 - rr) + \dots = \\ &= D_1 * (1 + (1 - rr)^1 + (1 - rr)^2 + (1 - rr)^3 + \dots + (1 - rr)^n) = \\ &= D_1 * (1/rr) \end{aligned}$$


$$M = D_1 \times (1/rr)$$



# *Максимальное увеличение предложения денег ...*

- ...происходит при условии, что
  - **Избыточные резервы** коммерческих банков равны нулю;
  - Деньги не оседают у населения в виде **наличности**

## **Задача**

Оцените величину денежного мультипликатора в российской экономике, если  $rr = 3,5\%$  (0,035)

# Денежный мультипликатор в российской экономике

(на конец года, в млрд. руб.)

	2002	2003	2004	2005	2006
Денежная масса, М2	1 949,4	2 843,7	3 939,9	5 436,1	8 014,1
Денежная база, В	1 128,9	1 540,0	2 083,3	2 527,8	3 506,4
Денежный мультипликатор (М2/В)	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>

Источник: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – ЦБ России

# Предложение денег и денежный мультипликатор

- Для **более точной оценки** денежного мультипликатора в формулу вводят **коэффициент депонирования ( $cr$ )**, отражающие отношение наличности к депозитам ( $cr = C/D$ )

- $m = (cr + 1) / (cr + rr)$

## **Задача**

Оцените величину денежного мультипликатора в российской экономике, если  $rr = 3,5\%$  ( $0,035$ ) а  $cr = 0,44$ .

## 8.6 Кредитно-денежная (монетарная) политика

---

- ***ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК (функции)***
  - 1. Упорядочение деятельности банков и оздоровление банковской системы***
  - 2. Контроль над количеством денег в экономике, или предложением денег***

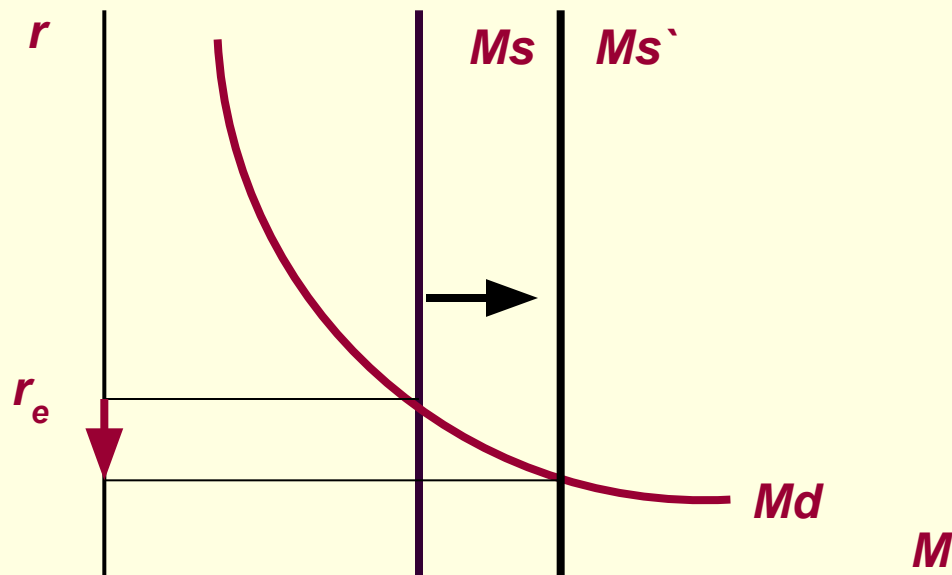
# Кредитно-денежная (монетарная) политика

---

- ***Кредитно-денежная политика*** – совокупность финансовых мероприятий Центрального банка по регулированию предложения денег.
  - ***ОПЕРАЦИИ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ***
  - ***УСТАНОВЛЕНИЕ НОРМЫ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ***
  - ***УЧЕТНАЯ СТАВКА***

# Стимулирующая кредитно-денежная политика

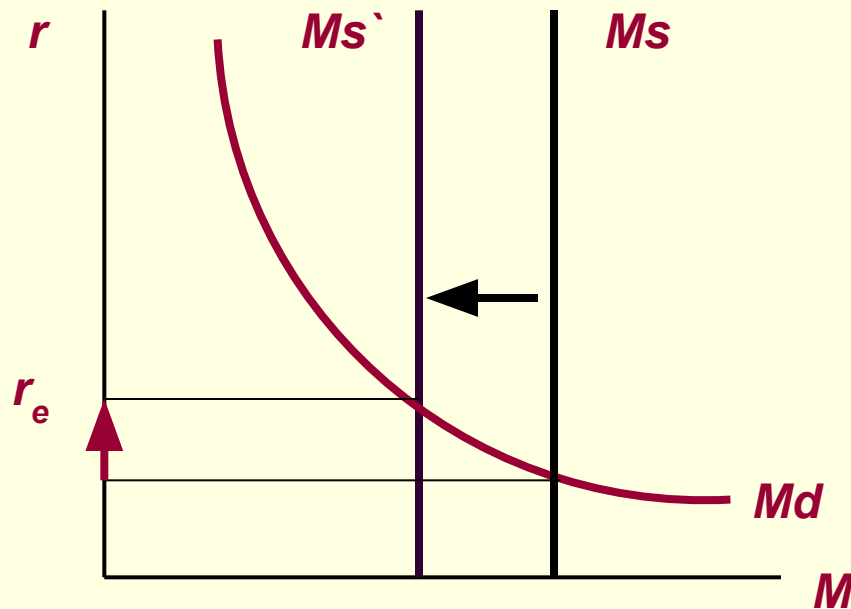
## ■ (политика **дешевых денег**)



- **Покупка** государственных ценных бумаг
- **Сокращение** учетной ставки процента
- **Снижение** нормы обязательных резервов

# Сдерживающая кредитно-денежная политика

■ (политика **дорогих денег**)



- **Продажа** государственных ценных бумаг
- **Увеличение** учетной ставки процента
- **Увеличение** нормы обязательных резервов



# *Кредитно-денежная политика в России (2004-2006)*

---

- 08.07.04** *Снижен норматив обязательных резервов по обязательствам перед физическими лицами в рублях с 7% до 3,5%;*  
норматив обязательных резервов в иностранной валюте с 7% до 3,5%.
- 01.08.04** *Установлен норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в рублях и иностранной валюте в размере 2%*
- 01.10.06** *Увеличен норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в рублях и иностранной валюте до 3,5%;*
- 23.10.06** *Ставка рефинансирования Банка России снижена до 11%.*

Основными правительственными инструментами данной политики являются:

- ❖ покупка на открытом рынке государственных ценных бумаг
- ❖ снижение учетной ставки, по которой выдаются кредиты коммерческим банкам
- ❖ уменьшение нормы обязательных резервов.

Политика "дорогих денег" предполагает уменьшение денежного предложения

Для этого используются монетарные инструменты противоположного действия:

- ❖ продажа государственных ценных бумаг
- ❖ рост учетной ставки
- ❖ рост нормативов обязательного резервирования.

# Денежный доход

*Денежный доход* - сумма денег, поступающих в распоряжение экономического субъекта за определенный период; в этом случае денежный доход существует номинально.

Реальный же денежный доход образует то количество товаров и услуг, которое возможно приобрести на величину номинального дохода.

# *Денежный капитал*

*Денежный капитал* - объем денежных активов, используемых для приобретения инвестиционных товаров (т. е. средств производства).

# Денежный мультипликатор

*Денежный мультипликатор* - показатель потенциального прироста денежной массы (в виде наличных денег и чековых депозитов) в результате многократного предоставления коммерческими банками избыточного резерва; денежный мультипликатор рассчитывается как величина, обратная норме обязательных резервов. Суть денежного мультипликатора заключается в том, что происходит нарастающее увеличение денежной массы по мере движения данного избыточного резерва от одних экономических субъектов к другим.

# *Денежный рынок*

*Денежный рынок* – рынок, на котором производится краткосрочные расчетные кредитные операции и сеть институтов, обеспечивающих взаимодействие спроса и предложения на деньги.

---

*СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !*