

Тема. Денежно – кредитная система

Денежная масса — СОВОКУПНОСТЬ
всех денежных средств в
наличной и безналичной форме,
обеспечивающих обращение
ТОВАРОВ

Все денежные средства в зависимости от степени *ликвидности* объединяются в **денежные агрегаты**:

M_0 – наличные деньги.

$M_1 = M_0 +$ вклады до востребования населения и предприятий на расчетных счетах.

$M_2 = M_1 +$ срочные вклады в банках.

$M_3 = M_2 +$ депозитные сертификаты банков, государственные ценные бумаги.

- L (не используется ЦБ РФ) = $M_2 +$ казначейские облигации, государственные обязательства, коммерческие бумаги и пр.

Основные положения теории монетаризма:

- минимальное государственное регулирование экономики, ограниченное денежно-кредитным регулированием;
- корреляция между денежным предложением и объемом ВВП более тесная, чем между инвестициями и ВВП.

Классическая дихотомия

- представление национальной экономики в виде двух обособленных друг от друга секторов: реального и денежного

$$MV = PQ$$

- реальный ВНП меняется медленно и на коротких временных отрезках постоянен, поэтому применение количества денег окажет влияние только на номинальные переменные и не отразится на реальных.

**Роль коммерческих банков в
обеспечении
функционирования
хозяйственной системы**

Типы банковских систем различных стран:

- двухуровневая банковская система (центральный банк и система коммерческих банков);
- централизованная монобанковская система;
- децентрализованная банковская система – Федеральная резервная система США.

Денежно-кредитная система:

Первый уровень: Центральный банк

Функции ЦБ:

- эмиссия денег;
- контроль за исполнением банковского законодательства;
- управление счетами правительства;
- реализация денежно-кредитной политики.

Второй уровень: - коммерческие банки;
- специализированные
небанковские учреждения.

Кредитная организация

- юридическое лицо, которое имеет целью извлечение прибыли, и на основании лицензии Банка России имеет право осуществлять все или часть банковских операций

Операции коммерческий банков

Пассивные операции

(привлечение денежных средств для формирования ресурсов):

- Первичный выпуск ценных бумаг (собственные ресурсы КБ);
- Депозиты (привлеченные ресурсы КБ);
- Полученные кредиты (заемные ресурсы КБ)

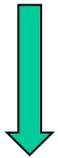
Активные операции

(размещение денежных средств):

- Выдача ссуд;
- Операции с ценными бумагами (учет векселей);
- Инвестиционные операции.

Комиссионные операции: траст, лизинг, факторинг, аренда сейфов, обслуживание пластиковых карт, обмен валюты.

Центральный банк



Эмиссия наличных денег

контроль



кредиты



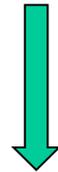
резервы



Коммерческие банки



Сбережения
населения и
фирм



Кредиты
населению
и фирмам

Денежная эмиссия коммерческих банков

- выполняя традиционные операции, банки опосредуют процесс создания денег, эмитируя в процессе своей деятельности платежные средства.

Предложение денег M^S

включает в себя:

- наличные деньги (C);
- депозиты (D).

$$M^S = C + D$$

Наличность создает ЦБ страны:

- расплачивается банкнотами при покупке у населения, фирм и государства золота, иностранной валюты и ценных бумаг;
- предоставляет государству и коммерческим банкам кредиты банкнотами.

Денежная эмиссия коммерческих банков

- выполняя операции, банки участвуют в создании платежных средств.

Депозиты в КБ распределяются в

банковские резервы:

- «незадействованная» часть депозитов, необходимая для обеспечения финансовой безопасности банка и КЛИЕНТОВ.
 - **обязательные резервы** - соотношение между размером резервов и выданными обязательствами, установленное ЦБ.
 $R_{об} = \text{Депозит (Д)} * \text{норма обязательного резервирования (rr)}$;
 - **избыточные резервы** – разница между привлеченными депозитами и выданными ссудами;
 $R_{изб} = \text{Депозит (Д)} - R_{об}$.
 - **фактические резервы** не могут быть меньше обязательных

Создание денег банковской системой

Банк	Депозиты	Обязательные резервы (rr = 20%)	Избыточные резервы (ссуда)
А	1000	$200 = 1000 \cdot 0,2$	$800 = 1000 - 200$
Б	800	$160 = 800 \cdot 0,2$	640
В	640	128	512
.....			
итого	5000	1000	4000

Денежный мультипликатор - коэффициент, характеризующий степень возрастания денежной массы

$$M_b = 1 / rr \cdot 100\%$$

Банк	депозиты	Обязательные резервы	Избыточные резервы	ссуда
А	1000	200	800	800
Б	800	160	640	640
В	640	128	512	512
Г	512	102,4	409,6	409,6
.....				
Итого	5000	1000	4000	4000

При нормативе $rr = 20\%$ обязательные резервы = $1000 - (0,2 * 1000) = 200$
Избыточные резервы = $1000 - 200 = 800$

Денежная база (MB)

$$MB = C + R.$$

$$m = 1 / rr \cdot 100\% \quad rr = \text{резервы (R) / депозит (D)}$$

$$m = \text{Депозит} / \text{Резервы} = D + C / R + C$$

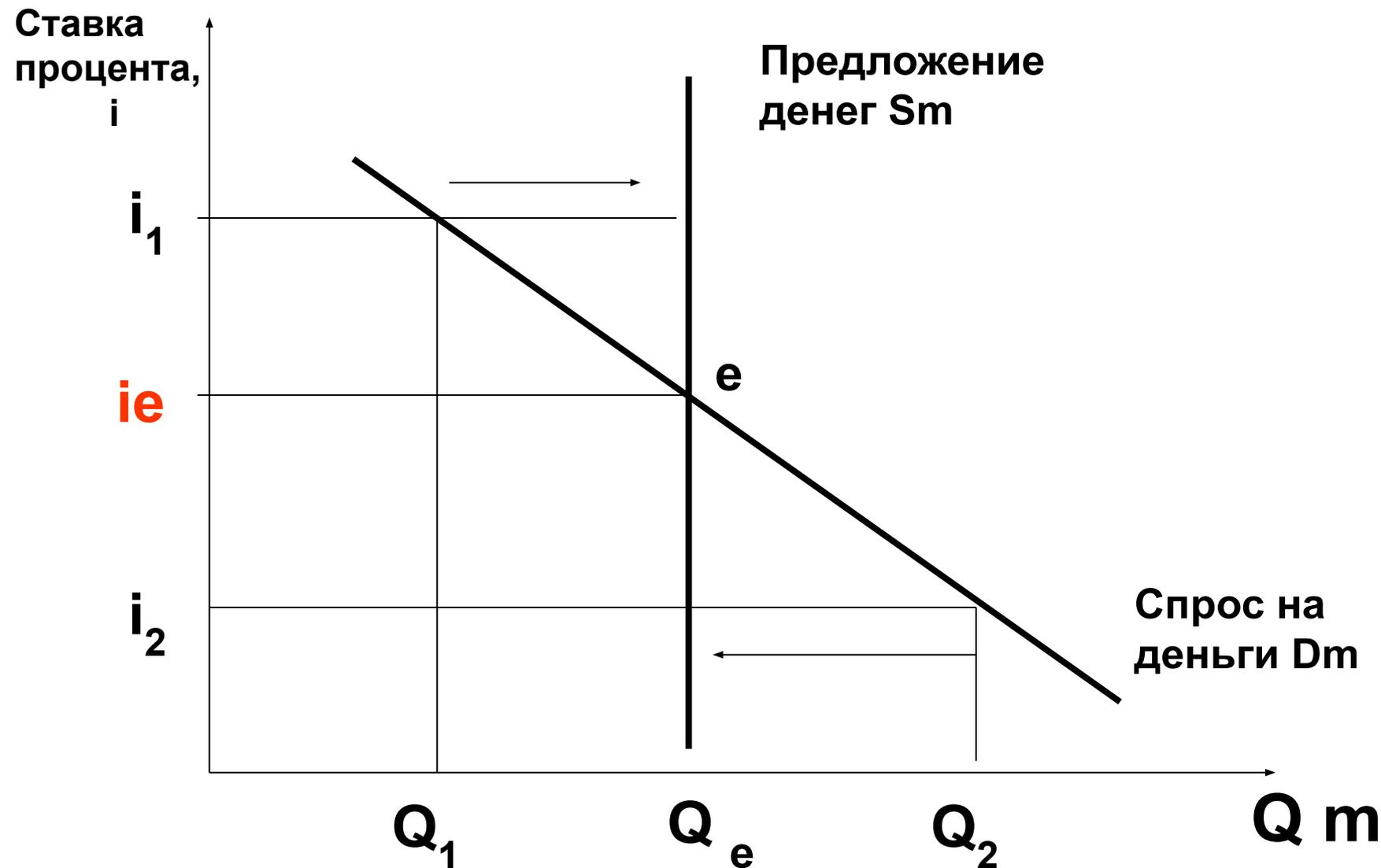
$$m = Ms / MB$$

Денежный рынок – рынок, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки

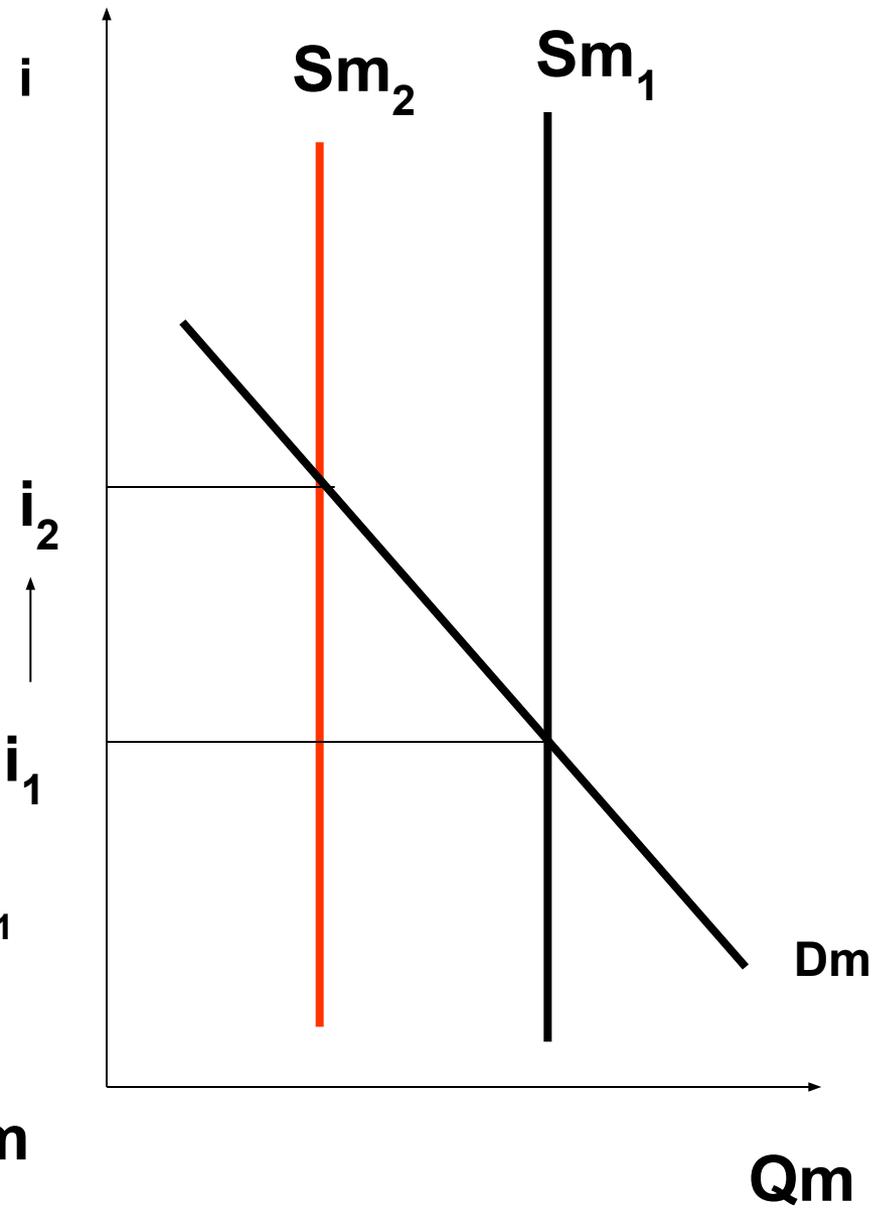
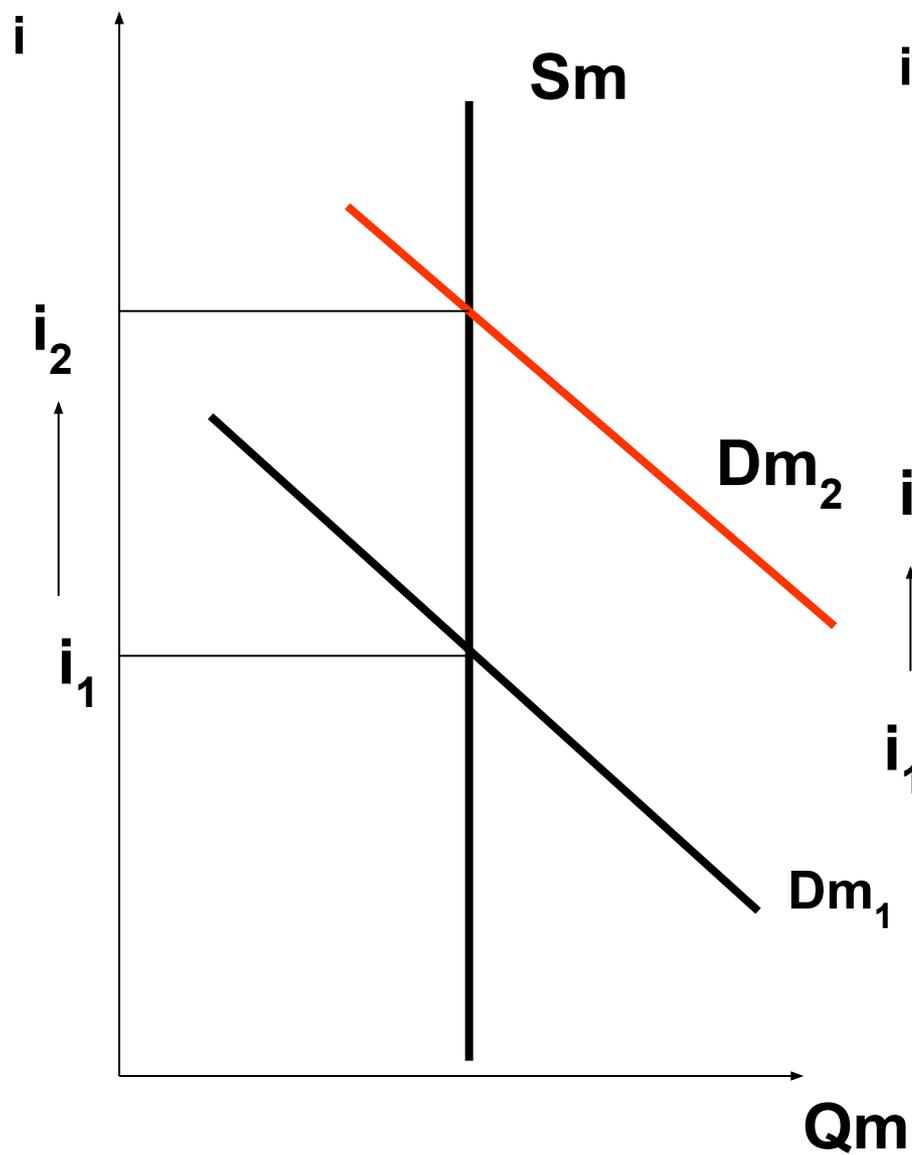
Спрос на деньги (D_m) включает:

- **Спрос на деньги для сделок.** Находится в прямой зависимости от объема ВВП и цен.
- **Спрос на деньги как средство накопления.** Находится в обратной зависимости от ставки банковского процента.

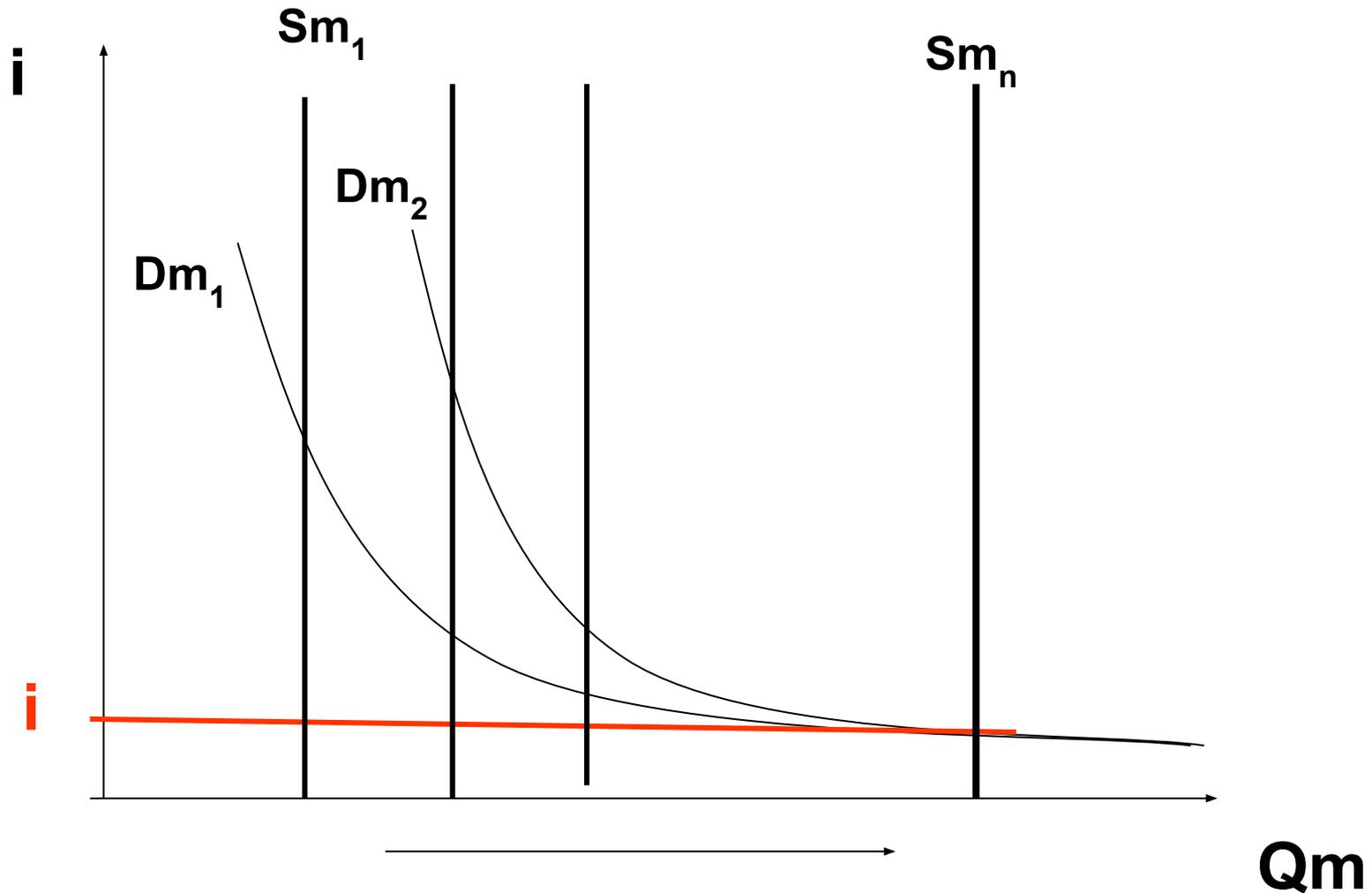
Равновесие на денежном рынке



Нарушение равновесия на денежном рынке



Ликвидная ловушка



Инструменты денежно-кредитной политики

1. Норматив обязательных резервов.
2. Учетная ставка.
3. Операции на открытом рынке

Виды ДКП

1. Политика «дешевых» денег:

проводится во время спада экономики в целях стимулирования инвестиций и расширения производства.

ЦБ увеличивает предложение денег путем:

- Снижения нормы резервирования (rr);
- Уменьшения учетной ставки;
- Покупки на открытом рынке государственных ценных бумаг.

2. Политика «дорогих» денег:

проводится во время инфляции в целях сокращения совокупного спроса.

ЦБ сокращает предложение денег путем:

- Увеличения нормы резервирования (rr);
- Повышения учетной ставки;
- Продажи на открытом рынке государственных ценных бумаг.

Фискальная (бюджетно-налоговая)

политика государства - регулирование экономики с помощью государственных расходов и налогов.

Цели фискальной политики:

- сглаживание колебаний экономического цикла;
- обеспечение устойчивого экономического роста;
- достижение высокого уровня занятости при умеренных темпах инфляции.

Виды фискальной политики

1) Дискреционная политика – это сознательное манипулирование со стороны государства налогообложением и государственными расходами с целью воздействия на уровень экономической активности.

Основные инструменты:

- а) изменение налогов;
- б) трудоустройство населения.

Виды дискреционной фискальной политики:

- **экспансионистская (стимулирующая)** связана с увеличением государственных расходов и снижением налогов;
- **рестрикционная (сдерживающая)**, связана с увеличением налогов и снижением государственных расходов, чтобы ограничить инфляцию.

2) Недискреционная (автоматическая) -

это автоматические изменения в уровне налоговых поступлений, независимые от принятия решений правительством.

Встроенный (автоматический) стабилизатор — это экономический механизм, автоматически реагирующий на изменение экономической конъюнктуры:

- прогрессивный подоходный налог,
- пособия по безработице,
- пособия по бедности.

Налоги — обязательные платежи, взимаемые государством с юридических и физических лиц.

Функции налогов:

- 1) **фискальная** — обеспечение государственных расходов;
- 2) **регулирующая** — государственное регулирование экономики, перераспределение в этих целях финансовых потоков;
- 3) **социальная** — сглаживание неравенства в доходах населения.

Виды налогов:

А. По способу взимания:

1. **Прямые налоги** взимаются непосредственно с дохода или имущества.
2. **Косвенные налоги** включаются в цену товара

Б. По доли налога в доходах:

1. **Прогрессивный налог** – ставки налога растут по мере роста дохода.
2. **Регрессивный налог** – ставка налога уменьшается при увеличении дохода.
3. **Пропорциональный налог** – налоговая ставка остается постоянной независимо от размера дохода.

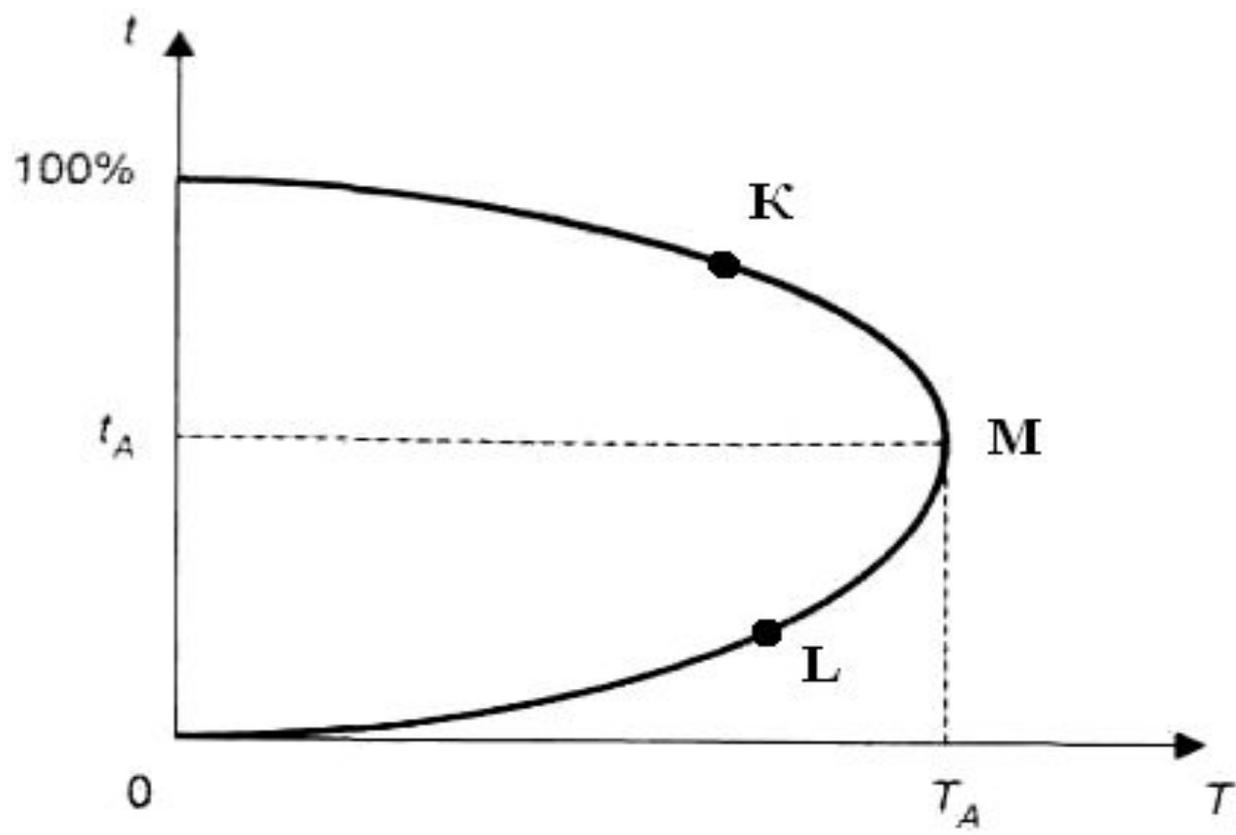


Рис. 10.4. Кривая Лаффера

Вывод А. Лаффера

- более низкие налоговые ставки могут повысить стимулы к труду, сбережениям и инвестициям и в целом приведут к расширению налоговой базы.

Государственный бюджет - баланс ожидаемых доходов и предполагаемых расходов;

- централизованный фонд денежных ресурсов государства, который формируется для осуществления его социально-экономических функций.

Доходы:

- Налоги;
- Доходы от использования, продажи государственного имущества;
- Государственные займы (кредиты, продажа ценных бумаг)

Расходы:

- Социально-экономические расходы;
- Государственное управление, правопорядок, безопасность;
- Обслуживание государственного долга.

Дефицит бюджета – превышение расходов над доходами.

Профицит – если доходы больше расходов.

Методы покрытия дефицита:

- 1) эмиссионный способ (выпуск новых денег);
- 2) займы (внутренние и/или внешние)

Порождает **«эффект вытеснения»**: увеличивая займы в частном секторе, правительство провоцирует рост процентных ставок и последующее снижение частных инвестиций. Правительственные расходы «вытесняют» частные инвестиции в производство, что ведет к снижению темпов экономического роста.

Государственный долг — это сумма денежных средств, которую государство взяло в займы, чтобы покрыть дефицит бюджета.

- **Внешний долг** – задолженность государства гражданам и организациям других стран.
- **Внутренний долг** – задолженность государства гражданам и организациям своей страны.

Меры управления государственным долгом:

а) **рефинансирование:** выпуск новых займов;

б) **конверсии:** изменение условий займа относительно доходности;

в) **консолидации государственного долга:** изменению условий займа относительно сроков .

Социальная политика – это деятельность государства направленная на ослабление дифференциации доходов, предотвращение социальных конфликтов

Направления социальной политики:

1. Перераспределение доходов для снижения неравенства и поддержания уровня жизни.
2. Программы социальной защиты.
3. Регулирование занятости.

Экономические функции государства:

- обеспечение правовой базы функционирования частного бизнеса;
- защита конкуренции;
- макроэкономическая стабилизация;
- перераспределение доходов;
- финансирование образования, здравоохранения, охрана окружающей среды.

Формы государственного регулирования:

- Административные методы
- Экономические методы.

Конец!!!

Спасибо за внимание