

# **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)

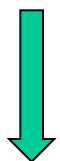
## Активные операции

(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

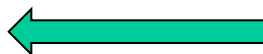
контроль



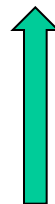
кредиты



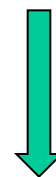
резервы



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       |
| .....        |             |                      |                    |             |
| <b>Итого</b> | <b>5000</b> | <b>1000</b>          | <b>4000</b>        | <b>4000</b> |

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

# Денежная база (MB)

$$MB = C + R.$$

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

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

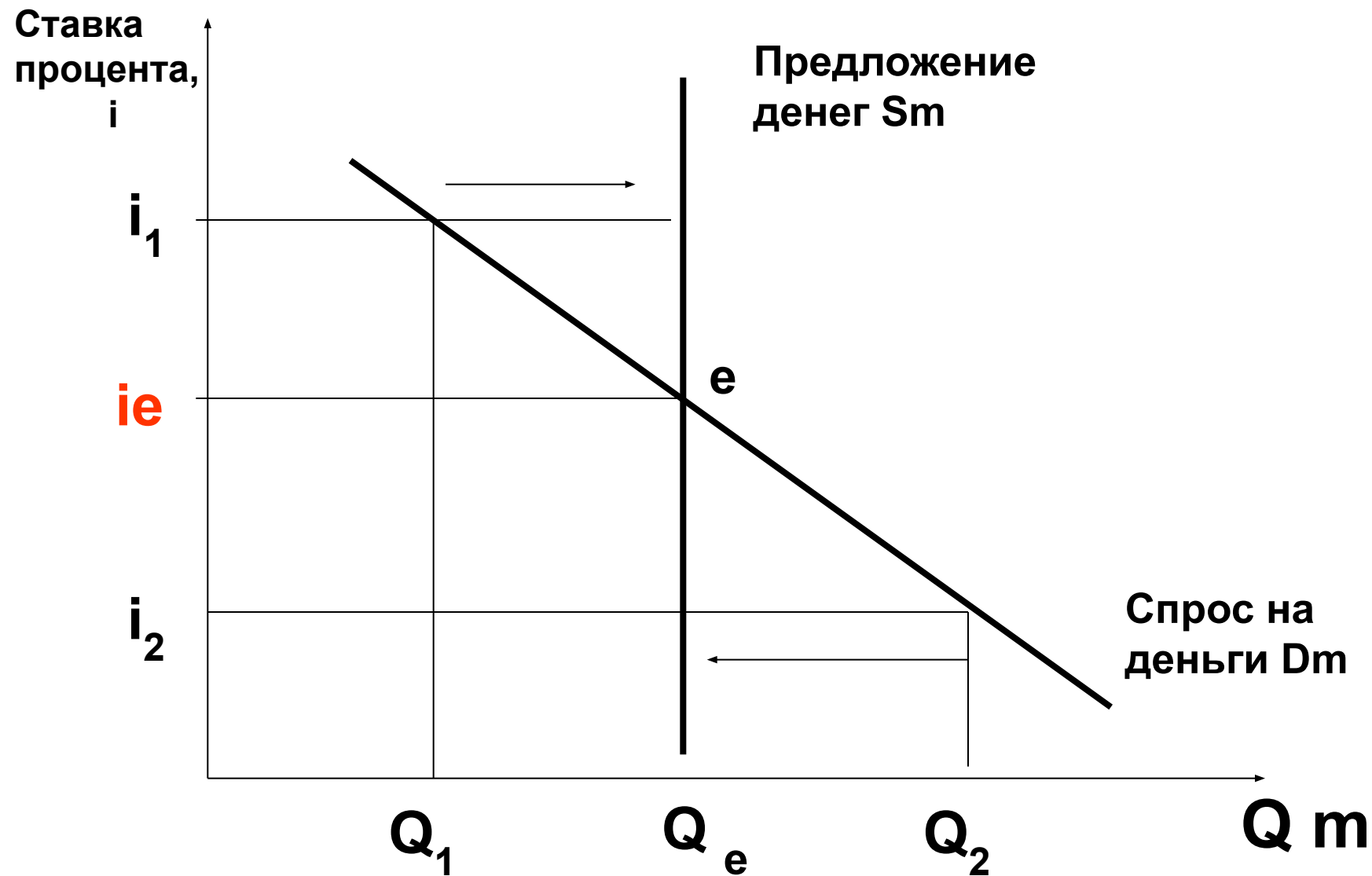
$$m = Ms / MB$$

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

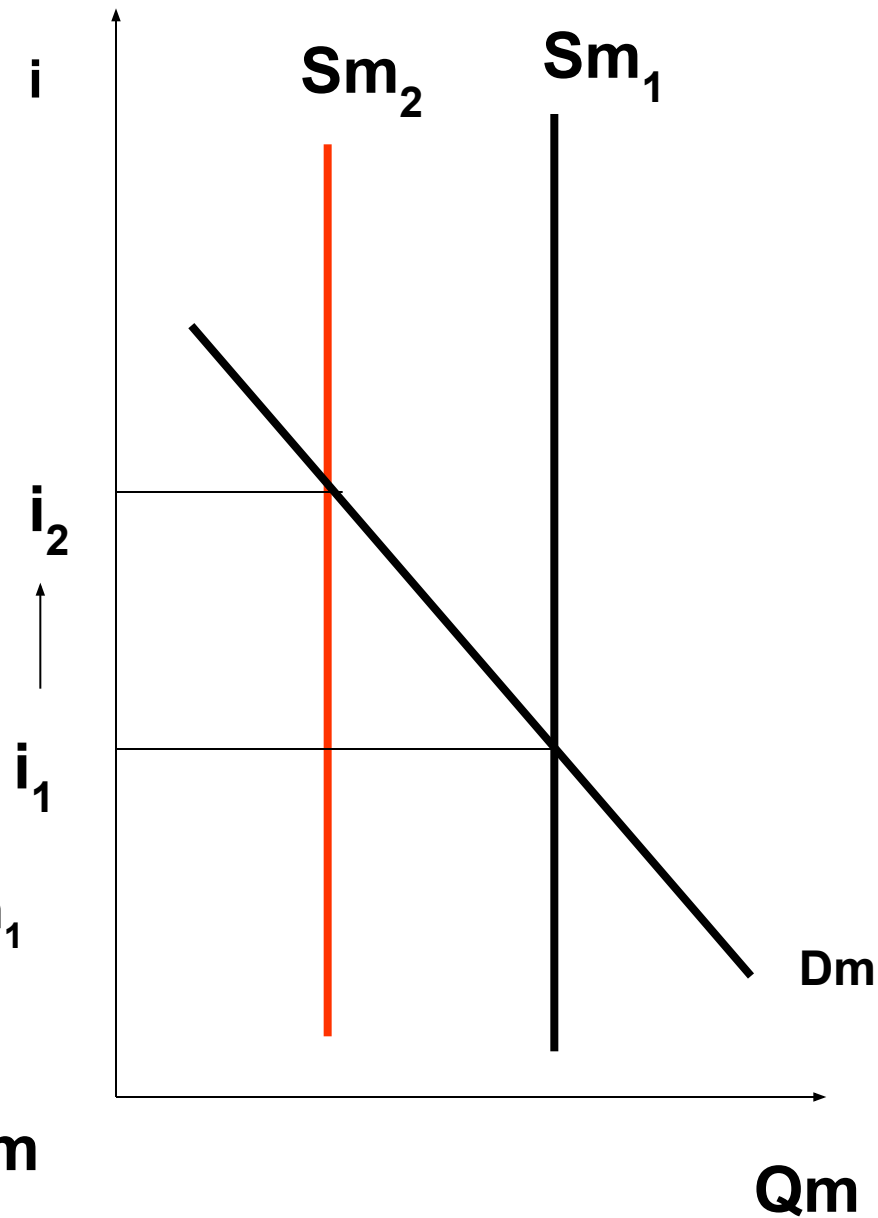
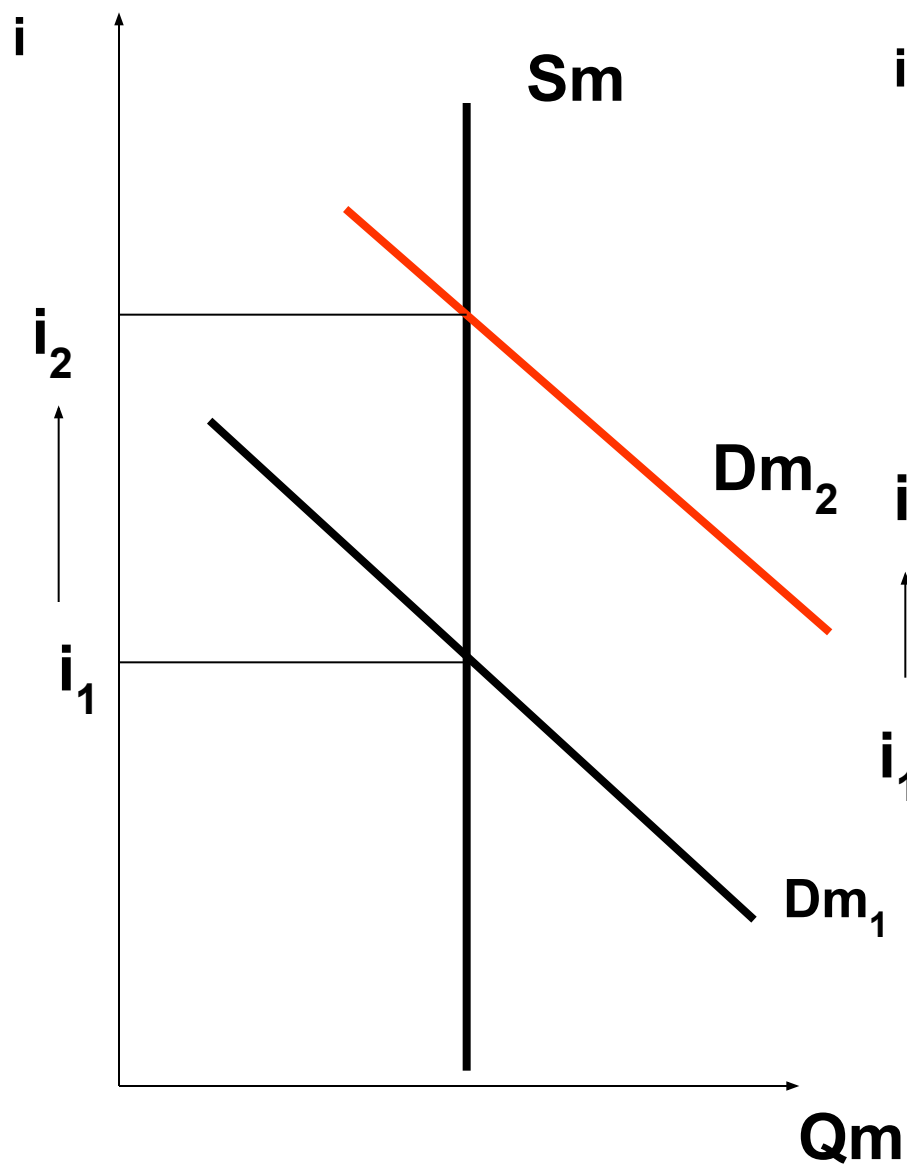
**Спрос на деньги ( $D_m$ )** включает:

- **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.

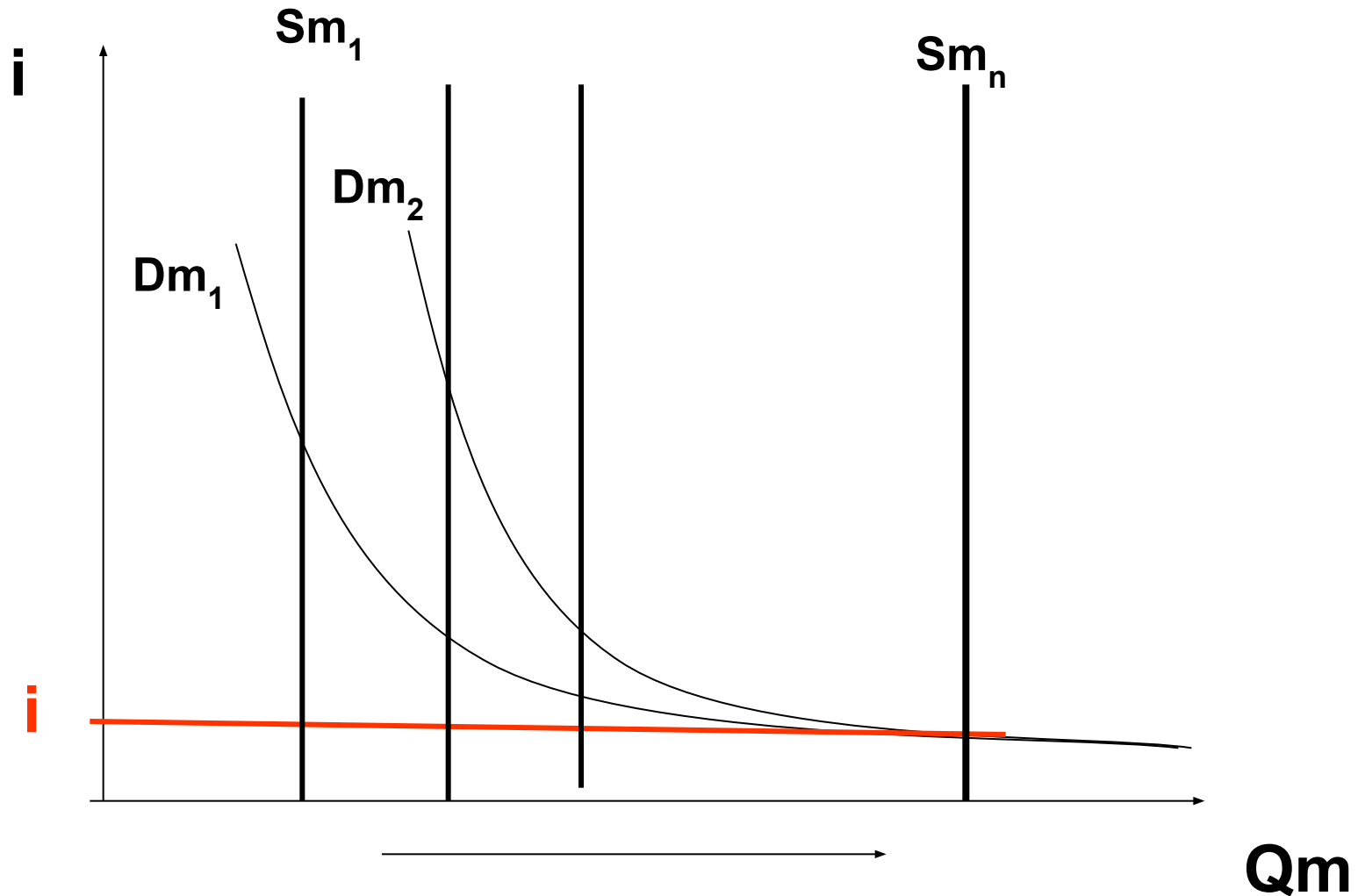
# Равновесие на денежном рынке



# 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.



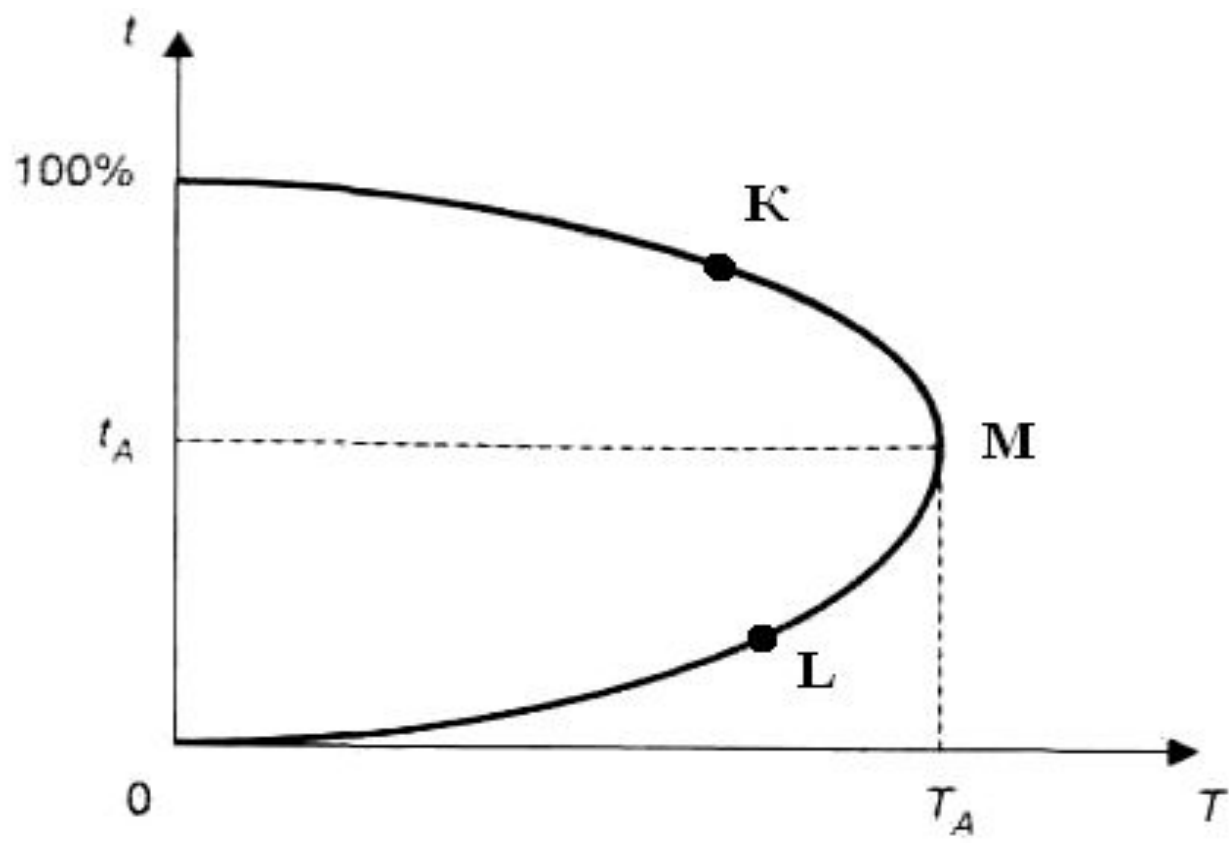


Рис. 10.4. Кривая Лаффера

# 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**