

**ДЕНЕЖНО-
КРЕДИТНАЯ
ПОЛИТИКА
ГОСУДАРСТВА**

Вопросы :

- Деньги. Спрос и предложение денег .
- Кредит и его функции. Банковская система в современной экономике.
- Ценные бумаги и их виды. Фондовая биржа.
- Цели, инструменты и эффективность кредитно-денежной политики.

1в. Деньги. Спрос и предложение денег .

- **Деньги** - вид финансовых активов, который может быть использован для сделок.
- **Денежные агрегаты** - части современных денежных средств, которые применяются для обращения и объединяют разные долговые обязательства в зависимости от степени и характера ликвидности.

Теории спроса на деньги

- Монетаристская $\left(\frac{M}{P}\right)^d = k \cdot Y$
- Кейнсианская теория (предпочтения ликвидности). Согласно ей, выделяют три мотива (транзакционный, спекулятивный, предосторожности), побуждающие хранить деньги в форме наличности.

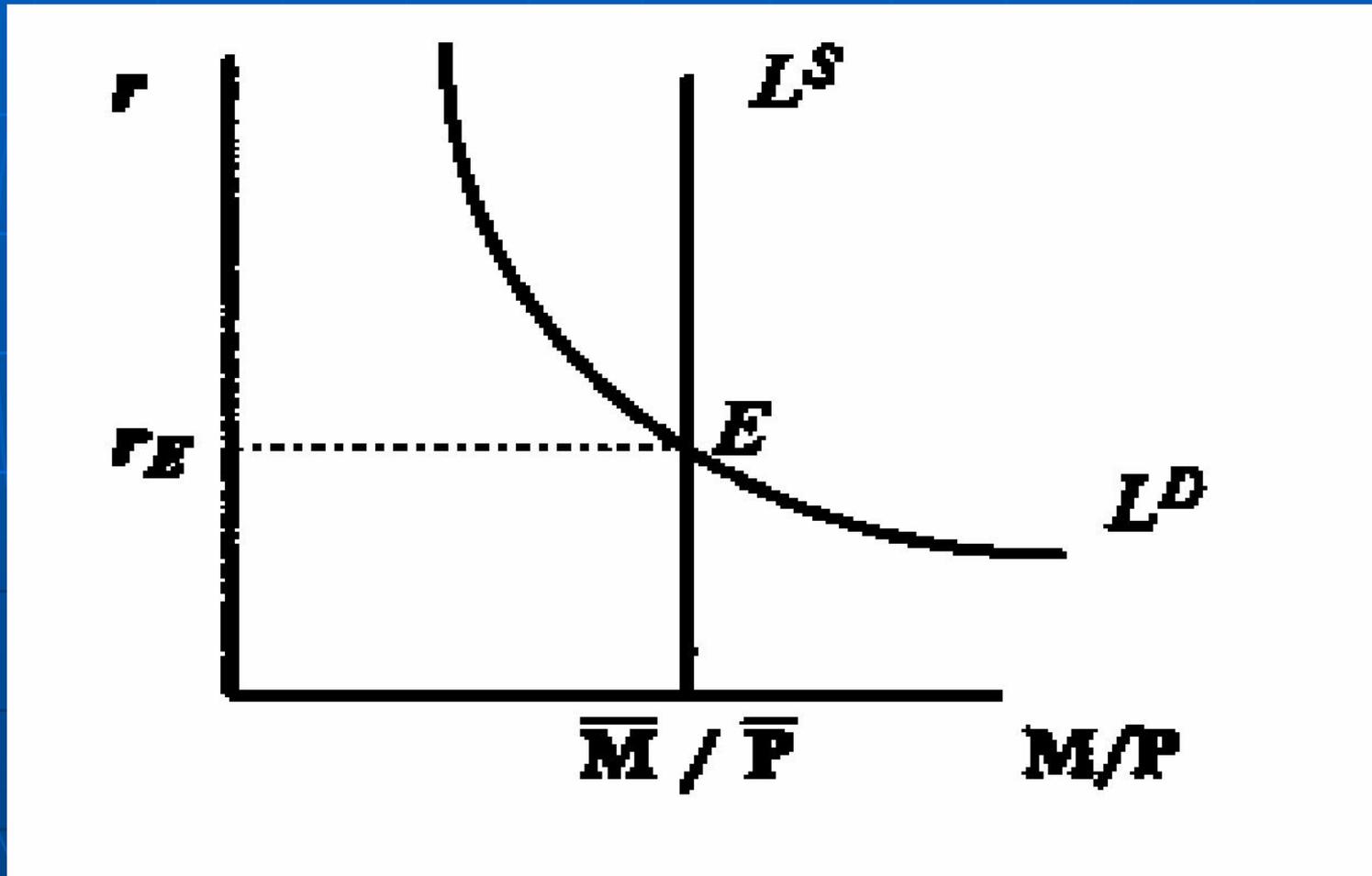
Факторы спроса на деньги

- уровень дохода;
- скорость обращения денег;
- ставка процента

Спрос на реальные денежные остатки

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = L(i, Y)$$

Равновесие на денежном рынке



2в. Кредит и его функции.

Банковская система в современной
экономике.

- **Кредит** представляет собой движение ссудного капитала, осуществляемое на началах срочности, возвратности и платности.

Функции кредита:

- перераспределительная;
- замещение наличного количества денег различного рода кредитными деньгами и расширение рамок общественного производства;
- экономия издержек обращения;
- ускорение процесса концентрации и централизации капитала и др.

Банковская система

- **Банковская система** - это совокупность различных видов банков в их взаимосвязи, существующая в стране в определенный исторический период.

В современной банковской системе выделяют 3 звена:

- 1) Центральный банк,
- 2) коммерческие банки
- 3) специализированные кредитно-финансовые институты.

Функции ЦБ

- выпускает в обращение национальную валюту;
- хранит золотовалютные резервы страны; обязательные резервы коммерческих банков;
- выступает в качестве межбанковского расчетного центра;
- может выступать как продавец и покупатель на международных денежных рынках и координировать зарубежную деятельность частных банков;
- осуществляет кредитно-денежную политику, контролирует и координирует деятельность коммерческих банков.

«Создание денег» банками

Ссуда банка А (дополнительное предложение денег) $= (1 - 0.1) \cdot 1000 = 900$

Ссуда банка Б $= (1 - 0.1) \cdot (1 - 0.1)^2 \cdot 1000 = 810$

Ссуда банка В $= (1 - 0.1) \cdot (1 - 0.1)^3 \cdot 1000 = 729$

Суммарное предложение денег (после ссуд в нескольких банках) равно:

=

$$1000 \cdot \left(1 + (1 - 0.1) + (1 - 0.1)^2 + (1 - 0.1)^3 + \dots \right) = \left(\frac{1}{0.1} \right) \cdot 1000.$$

- мультипликатор денежной эмиссии,

$$\frac{1}{r}$$

- где r - норма банковских резервов.

Кредитная мультипликация - процесс эмиссии платежных средств в рамках системы коммерческих банков.

Зв. Ценные бумаги и их виды.

- *Ценные бумаги - это документы, выражающие отношения собственности или отношение по займу, реализация которых возможна только при условии их предъявления.*

Виды ценных бумаг

- **Акция** - ценная бумага, свидетельствующая о внесении известного пая в капитал акционерного общества и дающая право на получение части прибыли в виде дивиденда.
- **Облигации** - ценная бумага, предоставляющая собой долговое обязательство, позволяющее компаниям и государству занимать денежные ресурсы на фондовом рынке.
- **Фьючерсы** - ценные бумаги, удостоверяющие *обязательство* купить или продать акции, облигации или другие ценные бумаги или валюту по фиксированной цене в определенный срок.
- **Опционы** - ценные бумаги, своеобразный контракт между инвесторами, удостоверяющие *право* купить или продать фиксированное количество акции, облигации или другие ценные бумаги или валюту по фиксированной цене в определенный срок.

Фондовая биржа есть вторичный рынок ценных бумаг, организационная основа рынка капиталов

Функции фондовой биржи:

- открывает доступ к заемному капиталу;
-  служит важным каналом для размещения государственных ценных бумаг;
- через фондовую биржу происходит перелив капитала фирмы из одной сферы деятельности в другую, управление портфелем ценных бумаг;
- служит своеобразным экономическим барометром деловой активности.

Виды операция на фондовых биржах

- кассовые
- срочные
- арбитражные
- пакетные

- **Фондовый индекс** - составной взвешенный показатель курсов ценных бумаг из определенного набора.

*Примеры: Netherlands AEX
General (Нидерланды), France CAC
40 (Франция), Germany DAX (Германия),
UK FTSE 100 (Великобритания), Dow
Jones 30 Industrials (США) 1, Japan
Nikkei 225 (Япония) Mexico
IPC (Мексика) и др.*

Управление фондовой биржей осуществляет Биржевой Совет, во главе которого стоит председатель, а работой биржи руководит исполнительный директор.

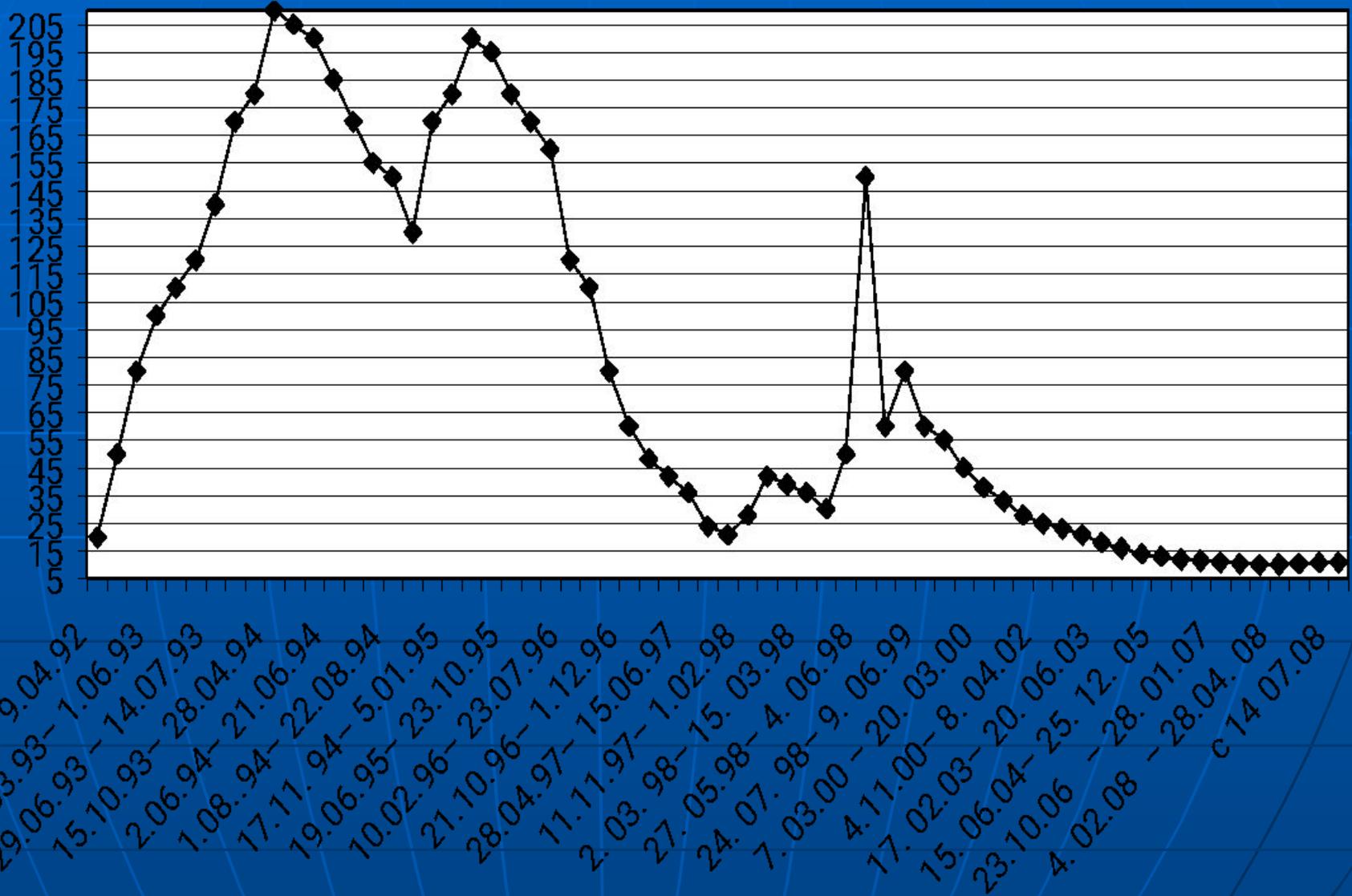
Центральной фигурой на бирже является биржевой посредник - биржевой брокер, маклер, биржевой агент, инвестиционный дилер.

Инструменты кредитно-денежной политики

- *изменение учетной ставки процента (ставки рефинансирования);*
- *изменение нормы обязательных резервов (Нормы обязательных резервов устанавливаются в процентах от объема депозитов);*
- *операции на открытом рынке (купля - продажа ЦБ государственных ценных бумаг).*

Также государство может использовать и другие методы, например, установление предельной ставки маржи и др.

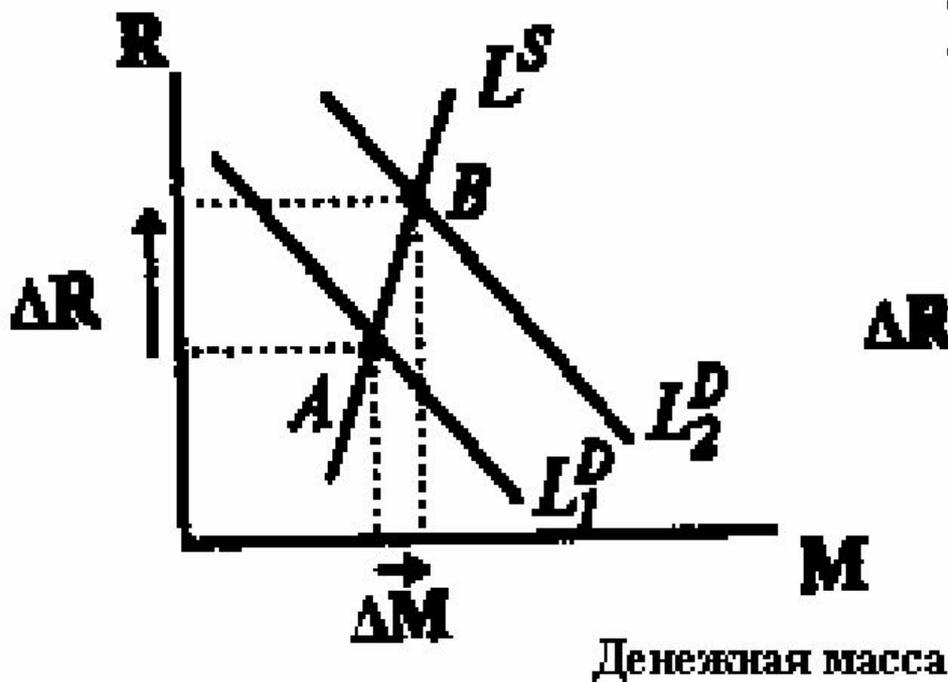
Динамика ставки рефинансирования в РФ



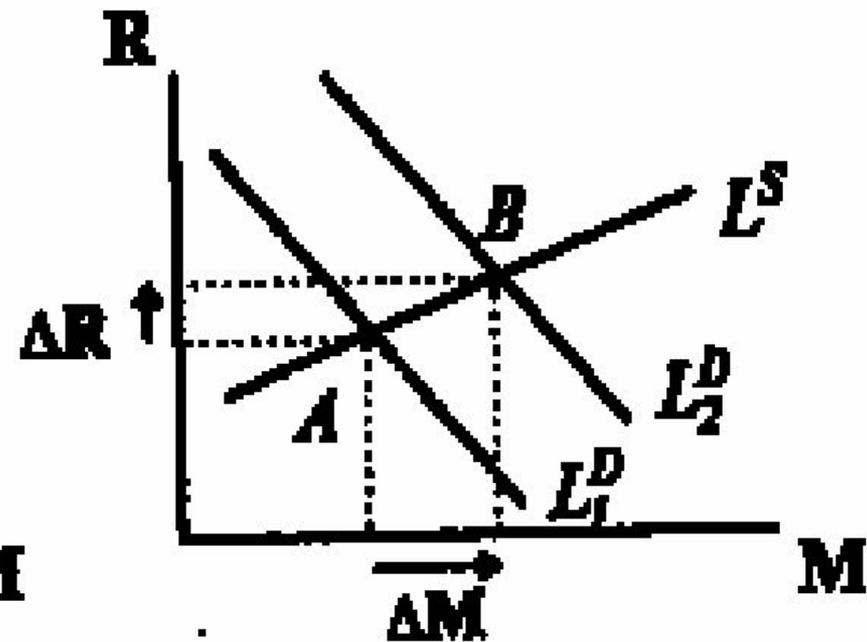
	Норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	Норматив обязательных резервов по обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	Норматив обязательных резервов по иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте
8 июля 2004 г. – 31 июля 2004 г.	—	3,5	3,5
1 августа 2004 г. – 30 сентября 2006 г.	2	3,5	3,5
1 октября 2006 г. – 30 июня 2007 г.	3,5	3,5	3,5
1 июля 2007 г. – 10 октября 2007 г.	4,5	4,0	4,5
11 октября 2007 г. – 14 января 2008 г.	3,5	3,0	3,5
15 января 2008 г. –	4,5	4,0	4,5

Денежная политика

Ставка процента



**Относительно жесткая
денежная политика**



**Относительно гибкая
денежная политика**

Кредитно-денежная политика

```
graph TD; A[Кредитно-денежная политика] --> B[ПОЛИТИКА ДОРОГИХ ДЕНЕГ]; A --> C[ПОЛИТИКА ДЕШЕВЫХ ДЕНЕГ];
```

ПОЛИТИКА ДОРОГИХ
ДЕНЕГ

ПОЛИТИКА ДЕШЕВЫХ
ДЕНЕГ

Недостатки кредитно-денежной ПОЛИТИКИ

- Возможная циклическая асимметрия ее действий;
- Невозможность одновременно стабилизировать процентную ставку и предложение денег кредитно-денежными институтами;
- Значительный внешний лаг и др.

Передаточный механизм монетарной политики

(кейнсианский взгляд)

- 1) изменение величины реального предложения денег;
- 2) изменение ставки процента на денежном рынке;
- 3) реакция совокупных расходов (в особенности инвестиционных расходов) на динамику ставки процента;
- 4) изменение объема выпуска в ответ на изменение совокупного спроса (совокупных расходов).