

Тема 10: Равновесие денежного рынка. Финансовая система.

1. Деньги, денежный рынок. Денежно-кредитная система страны.
2. Спрос на деньги. Предложение денег. Равновесие на денежном рынке.
3. Денежно-кредитная (монетарная) политика государства и ее инструменты.
4. Финансовая система страны. Госбюджет: понятие, доходы и расходы. Налоги, их виды.

Вопрос 1: Деньги, денежный рынок. Банковская система.

- Экономические отношения — объективно складывающиеся отношения между людьми при производстве, распределении, обмене и потреблении благ.
- **Деньги** — это особый товар — всеобщий эквивалент.

Деньги и их функции

Деньги - благо, выполняющее следующие четыре функции:

- средство обмена (опосредуют совершение трансакций);
- мера ценности (единица счета; цена – пропорция обмена товара на деньги);
- средство платежа;
- средство сохранения ценности.

Этапы развития денег

НАТУРАЛЬНЫЙ ТОВАР – ПРЕДМЕТ ОБМЕНА



ДРАГОЦЕННЫЙ МЕТАЛЛ



БАНКНОТА



БЕЗНАЛИЧНЫЕ РАСЧЕТЫ (ЧЕКИ, ВЕКСЕЛЯ)



ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ (ПЛАСТИКОВЫЕ КАРТЫ,
ИНТЕРНЕТ-ПЛАТЕЖИ)

Кредитные деньги

- Долговые обязательства, выполняющие все 4 функции денег.
- **Вексель** – долговое обязательство частного экономического субъекта заплатить другому взятую в займы сумму в определенный срок с определенным процентом.
- **Банкнота** – долговое обязательство, или вексель, банка.
- **Чек** – долговая расписка, или распоряжение владельца банковского счета выдать определенную сумму с вклада предъявителю чека. Деньги здесь – чековый депозит.

Депозитные деньги

○ статки средств резидентов РФ на расчетных, текущих, депозитных и иных счетах до востребования (в том числе счетах для использования пластиковых карт), открытых в действующих коммерческих банках.

- существуют в форме записи по счету;
- создаются на кредитной основе;
- выполняют все функции денег;
- являются денежными обязательствами банков;
- являются частными деньгами;
- менее ликвидны, чем наличные деньги;
- обращаются через чеки, платежные карты.

Электронные деньги

- По определению Банка международных расчетов (Базель) **электронные деньги** – это «хранимая стоимость (stored value) или предоплаченный продукт (prepaid products), где запись об имеющихся в распоряжении потребителя средствах или стоимости хранится на устройстве, находящемся во владении потребителя»

- **Дебетовая карта** - платёжная карта для оплаты товаров и услуг, получения наличных денег в банкоматах. Позволяет распоряжаться средствами лишь в пределах доступного остатка на депозитном счёте, к которому она привязана.
- **Кредитная карта** - платёжная карта, позволяющая клиенту совершать расчетные операции за счёт денежных средств банка в пределах установленного лимита (исходя из платёжеспособности клиента) в соответствии с условиями кредитного договора.

Денежная масса и оборот

- **Денежная масса** – совокупность наличных денег в обращении и остатков безналичных средств на счетах физических, юридических лиц и государства.
- Совокупное движение денег во всех их функциях – обслуживание ими процесса товарного обращения, распределения и перераспределения ВВП и ВНД в процессе расширенного воспроизводства – **образует денежный оборот.**

Организация денежного обращения

1. **Наличное обращение** - монопольно Центральный Банк : прогнозирование, правила и организация производства и хранения, создание резервных фондов; правила инкассации и ведения кассовых операций для банков, порядок изъятия из обращения.
2. **Безналичное обращение** - ЦБ осуществляет координацию, регулирование и лицензирование, организацию расчетных систем, устанавливает правила, формы, сроки и стандарты расчетов, организация межбанковских расчетов (через корреспондентские счета).

Деньги обслуживают денежное обращение — это движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах

Наличное денежное обращение

- ▶ Движение наличных денег в сфере обращения при выполнении ими функций средства обращения и платежа
- ▶ Обслуживает розничный товароборот
- ▶ Сфера использования: в основном связана с доходами и расходами населения

Безналичное денежное обращение

- ▶ Движение стоимости без участия наличных денег путем перечисления денежных средств по счетам кредитных организаций (безналичными расчетами)
- ▶ ускоряет оборот средств
- ▶ сокращение наличных денег, для обращения
- ▶ Организация денежных расчетов

Виды денег в системе денежного обращения



ЛИКВИДНОСТЬ

- **Ликвидность денег** - возможность использования в качестве средства платежа и способность сохранять свою номинальную стоимость неизменной.
- Свойство имущества быть легко реализуемым.
- Деньги – абсолютно ликвидное средство.

Денежные агрегаты

- **Денежные агрегаты** – показатели структуры денежной массы, денег и денежных средств, отличающихся друг от друга степенью ликвидности.
- Система денежных агрегатов иерархична – каждый последующий агрегат включает предыдущий – «Матрешка».

Денежные агрегаты – специфическая классификация платежных средств по уровню их ликвидности

Агрегаты денежной массы:

- 1) M_0 – наличные деньги в обращении
- 2) $M_1 = M_0 +$ средства на счетах до востребования в банке
- 3) $M_2 = M_1 +$ срочные вклады в банках
- 4) $M_3 = M_2 +$ депозитные сертификаты + облигации государственного займа

Денежные агрегаты БР для контроля за денежной массой

- ✓ **M0** – наличные деньги, кроме денег в кассах кредитных организаций.
- ✓ **M1** = M0 + расчетные, текущие и прочие счета + вклады до востребования.
- ✓ **M2** = M1 + срочные вклады в коммерческих банках.
- ✓ **M3** = M2 + депозитные и сберегательные сертификаты и облигации государственных займов.



Денежная масса и ее структура

| Денежная масса в РБ | Денежная масса в других странах |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| M_0 – наличные деньги в обращении кроме денег в кассах коммерческих банков. | M_0 – это наличные деньги в обороте, Связано с большим количеством безналичных расчетов. |
| Денежная база (активные деньги): M_0 + наличные деньги в кассах коммерческих банков + средства коммерческих банков в фонде ЦБ + средства коммерческих банков на корсчете в ЦБ. | Денежная база рассчитывается по такому же принципу или не используется при подсчете денежной массы. |
| $M_1 = M_0$ + средства на расчетных, текущих, бюджетных счетах и счетах до востребования. | $M_1 = M_0$ + средства на транзакционных счетах (аналог наших расчетных и текущих счетов) + средства на счетах до востребования, не приносящие %. |
| $M_2 = M_1$ + срочные вклады до 1 года. | $M_2 = M_1$ + мелкие срочные вклады (до 100 тыс. \$) + ценные бумаги по однодневным операциям (РЕПО). |
| | $M_3 = M_2$ + крупные срочные вклады + ценные бумаги по РЕПО (больше 1 дня) + гос. ценные бумаги + депозитные сберегательные сертификаты |

- Структура денежной массы постоянно меняется.

- Изменение объема денежной массы - результат влияния двух факторов:
 - изменение массы денег в обращении;
 - изменение скорости их оборота.
- В современной Беларуси деньги начали «работать» лучше – заметно снизились темпы роста денежной массы.
- Недостаток денежной системы РБ: большая доля наличных денег (42- 65%, в развитых - 7-10%).

- **Денежная система** – форма организации денежного обращения в стране.

Элементы национальной денежной системы:

- национальная денежная единица, принятая в качестве масштаба цен;
- виды денежных знаков (денежные билеты и монеты), порядок их выпуска в обращение (эмиссия);
- методы организации обращения;
- **порядок, ограничения и регулирования денежного обращения**

- **Денежная единица** - принятое в каждой стране (и международных системах - евро, СДР) название денег и денежный знак для соизмерения и выражения цен товаров.
- **Десятичная система** деления денежных единиц в настоящее время принята во всех системах денег.
- **Масштаб цен** - способ соизмерения покупательных способностей или стоимостей товаров, мера выражения стоимостей товаров.

Двухуровневая банковская система

1й уровень – Центральный банк.

2й уровень – система коммерческих банков.

Функции Центрального банка:

- эмиссия денег и контроль их обращения;
- обслуживание финансовых операций правительства, посредничество в платежах казначейства и кредитование государства;
- контроль и координация деятельности коммерческих банков, их кредитование;
- обслуживание международных финансовых операций страны, контроль состояния платежного баланса, покупатель и продавец на международных валютных рынках;
- определяет и осуществляет кредитно-денежную политику

Банки и их роль в экономике

- Банки - основные финансовые посредники в экономике.
- Банковская система - часть кредитной системы.
- Кредитная система включает банковские и небанковские кредитные учреждения.
- Небанковские кредитные учреждения:
фонды (инвестиционные, пенсионные, др.);
финансовые компании (страховые, инвестиционные);
ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы, *ломбарды*, др.

Коммерческие банки

- Основные операции: *пассивные* (по привлечению депозитов) и *активные* (по размещению кредитов).
- Другие операции: расчетно-кассовые, доверительные (трастовые), межбанковские (кредитные – по выдаче кредитов друг другу и трансфертные – по переводу денег), операции с ценными бумагами, с иностранной валютой и др.
- Основная часть дохода: разница между процентами по кредитам и процентами по депозитам (вкладам).
- Дополнительные источники доходов: комиссионные по предоставлению различного вида услуг (трастовых, трансфертных и др.) и доходы по ценным бумагам.

- *Платежеспособность* банка - *способность обслуживать обязательства* (величина активов банка должна обеспечивать это условие).
- Если банк выдает меньше кредитов, чем величина депозитов, то его платежеспособность велика.
- К *активам* банка относятся банкноты и все финансовые средства (облигации и долговые обязательства), служащие источником доходов банка.
- Задолженность банка – его *пассив* – это размещенные в нем суммы депозитов.
- Платежеспособность банка обеспечивает условие *ликвидности*, т. е. способностью в любой момент оплатить свои обязательства перед вкладчиками.
- В современных условиях банки функционируют в *системе частичного резервирования*.

- Центральный банк устанавливает **норму обязательных** банковских **резервов**.
- Их задача – контроль за кредитной эмиссией.
- Разброс по странам r от 1 до 25%

Кредитно-денежная система

(шире банковской)



Вопрос 2:Спрос на деньги. Предложение денег. Равновесие на денежном рынке.

- **Денежный рынок** – это рынок, на котором взаимодействуют предложение денег и спрос на них.
- **Ценой денег** на данном рынке является ставка ссудного процента
- **Предложением денег** называется количество имеющихся в стране денег.
- **Спрос на деньги** формируется во всех секторах экономики и включает: спрос на деньги для сделок; спрос на деньги как средство сохранения богатства.

Спрос на деньги

Спрос на реальные денежные запасы.
Учитывается реальная покупательная
способность денег.

$$(M / P) * D,$$

M – номинальное количество денег,
P - индекс цен,
D – спрос.

Мотивы спроса на деньги по Кейнсу

- Транзакционный (деньги для повседневных сделок).
- Предосторожность (деньги для непредвиденных обстоятельств).
- Спекулятивный (спрос на деньги как имущество, портфельный выбор – предпочтение ликвидности, зависящее от ставки процента по государственным облигациям).

Количественная теория денег (основа неоклассической теории спроса на деньги)

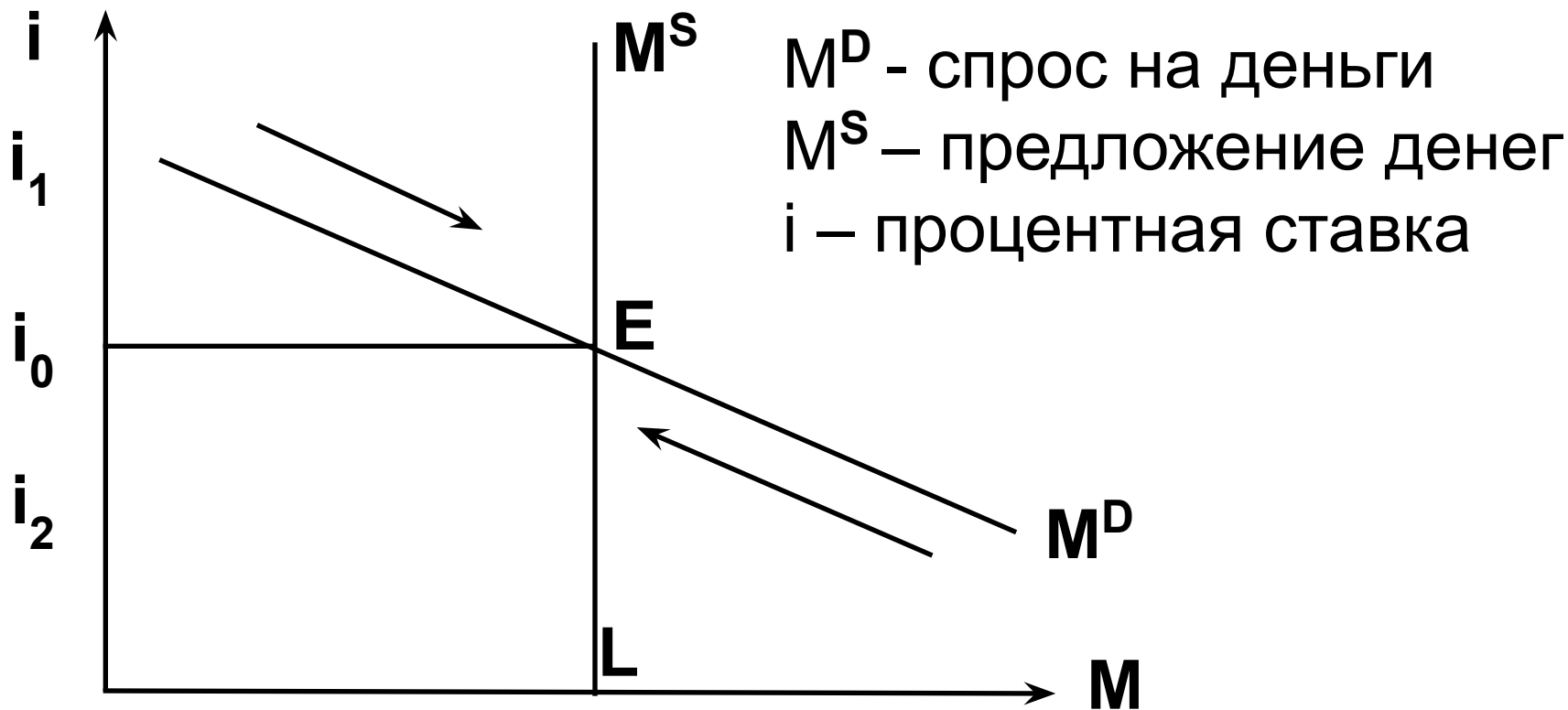
- Предложение денег определяет уровень цен в стране.
- Используется уравнение Фишера:

$$MV = PY,$$

где M – количество денег в обращении; V – скорость обращения денег; Y – количество проданных товаров; P – средняя цена товаров и услуг.

$$M = \frac{1}{V} PY$$

Проблема установления равновесия на рынке денег



Допущение: предложение денег M^S контролируется ЦБ и остается на одном уровне, независимо от ставки процента.

- Ставка процента изменяется так, чтобы удерживать рынок денег в равновесии. В зависимости от ее движения экономические агенты меняют структуру своего финансового портфеля.
- Если ставка процента i_1 поднимается выше равновесного уровня i_0 , то $M^S > M^D$. Экономические агенты стремятся превратить наличность в активы, приносящие доход, например, в облигации. Их цены начинают расти, а доходность снижается. Процентная ставка возвращается к равновесному состоянию.
- Если $i_1 < i_0$, экономические агенты будут продавать облигации, их цена снизится, а ставка процента повысится до равновесного значения.
- **Изменение ставки процента в реальности происходит под воздействием кредитно-денежной (монетарной политики).**

- Центральный банк устанавливает **норму обязательных банковских резервов**.
- Их задача – контроль за кредитной эмиссией.
- Разброс по странам r_r от 1 до 25%

ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

ЦБ создает наличные деньги и обязательные резервы (этот показатель называется **денежная база H**)

Остающиеся у **КБ** после обязательного резервирования средства называются **избыточные резервы (E)**.

Направив эти средства на кредитование, КБ создал кредитные деньги на сумму, равную E. Допустим:

Вклад – 10 000 руб., норма обязательных резервов – 3%.

Тогда: $10\,000 \cdot (1 - 0,03) = 9\,700$ руб.

Созданные деньги = Вклады / R,

где R – норма резервирования. Поскольку этот кредит выдан другому КБ или вернулся банку, то он на следующем этапе поступит так же:

$9\,700 \cdot (1 - 0,03) = 9\,409$... и так до достижения порога нормы резервирования. Этот эффект расширения денежной массы носит название **денежный мультипликатор**

Вопрос 3: Денежно-кредитная (монетарная) политика (ДКП)

- **ДКП – деятельность государства,** направленная на сглаживание экономических колебаний и предполагающая использование кредитно-денежных инструментов.
- Основная цель - обеспечение:
 - стабильного экономического роста;
 - высокого уровня занятости;
 - стабильности уровня цен;
 - стабильности на финансовых рынках
 - стабильности валютного курса.

Целевые индикаторы (промежуточные ориентиры)

- Денежная масса (предложение денег).
- Ставка процента.
- Обменный курс национальной валюты.

Виды ДКП :

дискреционная

автоматическая

Главные инструменты ЦБ

- операции на открытом рынке (купля-продажа долговых обязательств правительства, например, государственных краткосрочных облигаций, ГКО);
- изменение учетной ставки (ключевой, дисконтной, ставки рефинансирования);
- изменение нормы обязательных резервов.

Дискреционная (гибкая) денежно-кредитная политика

- Целенаправленная политика, способствующая стимулированию или сдерживанию деловой активности в зависимости от фазы экономического цикла.
- Дискреционная денежно-кредитная политика бывает стимулирующая и сдерживающая.

Дискреционная денежно-кредитная политика (ДП)

- Кейнсианский подход к стабилизирующей роли государства в сфере управления совокупным спросом: трансмиссионный, (передаточный) механизм изменений.
- Стимулирующая ДП – политика «дешевых денег» (при спадах производства).
- Сдерживающая ДП – политика «дорогих» денег – при подъеме экономики.

Дискреционная политика ЦБ

| Стимулирующая политика | Сдерживающая политика |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Увеличение предложения денег (покупка облигаций на открытом рынке) | Уменьшение предложения денег (продажа облигаций на открытом рынке) |
| Снижение учетной ставки | Повышение учетной ставки |
| Снижение нормы обязательных резервов | Повышение нормы обязательных резервов |

Вопрос 4: Финансовая система страны. Госбюджет: понятие, доходы и расходы. Налого их виды.

Финансы – это экономические отношения по формированию и использованию денежных ресурсов, с помощью которых государство осуществляет прямое перераспределение национального дохода в целях стимулирования наиболее эффективного процесса хозяйствования.

Финансовые отношения носят объективный характер и образуют **систему**, которая включает денежные отношения, складывающиеся:

- 1) между предприятиями как хозяйствующими субъектами.
- 2) между государством и предприятиями.
- 3) между предприятиями и банковской системой,
- 4) между государственными органами различных уровней управления.
- 5) между государством и населением.

Финансы

- **Субъектами** финансовых отношений могут выступать государство, местные органы власти, предприятия и фирмы, население. **Объектом** финансовых отношений являются финансовые (денежные) ресурсы, которые включают доходы участников национальной экономики, амортизационные отчисления, налоги и неналоговые платежи и др.
- **Финансовая система** - это совокупность финансовых учреждений, законов, правил и норм, регулирующих финансовую деятельность и финансовые отношения государства.

Государственные финансы –
совокупность денежных средств
(ресурсов), которые государство
мобилизует для выполнения своих
функций.

Государственный бюджет

государства, финансовый план формирования и использования денежного фонда государства. Госбюджет утверждает высшая законодательная власть страны, а за его выполнение отвечает центральное (федеральное) правительство, то есть исполнительная власть.

Бюджетный профицит — излишек бюджета, превышение доходов над расходами.

Бюджетный дефицит — сумма, на которую расходы государственного бюджета превышают его доходы.

- Причины дефицита бюджета: общий спад производства, завышенные расходы (например, на социальные программы, на оборону).
- В среднем дефициты составляют 10-20% от общего объема госбюджетов.

Функции государственного бюджета

- **фискальную функцию**, которая заключается в аккумуляции и централизации денежных средств, предназначенных для общенациональных нужд;
- **регулирующую функцию**, суть которой состоит в том, что изменение доходов и расходов государства позволяет смягчить спад производства, снизить уровень безработицы и темп инфляции, то есть стабилизировать экономику;
- **социальную функцию**, которая позволяет осуществлять социальную защиту населения и выравнивание уровня жизни;
- **контрольную функцию**, благодаря которой движение бюджетных ресурсов сообщает о финансовом состоянии экономики и позволяет его контролировать.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДОХОДЫ

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ

НАЛОГИ

80-90%

государственные займы

Эмиссия бумажных и кредитных денег

прямые

косвенные

внутренние

внешние

подходный на физических лиц

на прибыль предприятий

в фонд социального страхования и социального обеспечения

на имущество и наследство

на добавленную стоимость (НДС)

с продаж

акцизы и таможенные пошлины

административно-управленческая деятельность государства (в т.ч. антикризисное финансирование)

оборонеспособность страны

обслуживание гос. долга (оплата основной суммы и % по гос. долгу)

финансирование производства

субсидирование сельского хозяйства

социальные пособия

образование

здравоохранение

Налоговая система. Налоги.

Налог – обязательный платеж с физических и юридических лиц в доход государства (принудительный характер).

Субъект налога – лицо, которое по закону обязано платить налог.

Источник налога – лицо, которое фактически уплачивает налог.

Объект налога – доход или имущество, с которого начисляется налог.

Некоторые определения

- **Налоговая база** - стоимостная, физическая или иная характеристика объекта налогообложения.
- **Налоговая ставка** - величина налоговых начислений на единицу измерения налоговой базы.
- **Предельная ставка налога** – это величина прироста налоговой суммы на каждую дополнительную единицу увеличения дохода.
- **Средняя налоговая ставка** - отношение *налоговой* суммы к величине дохода.

Налоги: определения

Прямые налоги взимают непосредственно с доходов и имущества.

Косвенные налоги включаются в цену товаров и тарифа на услуги.

Акцизы - косвенные налоги, взимаемые путем включения их в цены некоторых товаров широкого потребления (алкоголь, табак, бензин).

Основные виды прямых и косвенных налогов

| Прямые | Косвенные |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Подоходные налоги:</p> <ul style="list-style-type: none">на доходы физических лиц (НДФЛ),на предпринимательскую прибыль,на прибыль организаций,на заработную плату,на процентные доходы,на земельную ренту. <p>Налоги на имущество:</p> <ul style="list-style-type: none">налог на недвижимое имущество,налог с наследования или дарения <p>Земельный налог</p> | <p>Таможенные пошлины</p> <p>Акцизы</p> <p>Налог на добавленную стоимость (НДС)</p> <p>Налог с продаж</p> |

Функции налогов

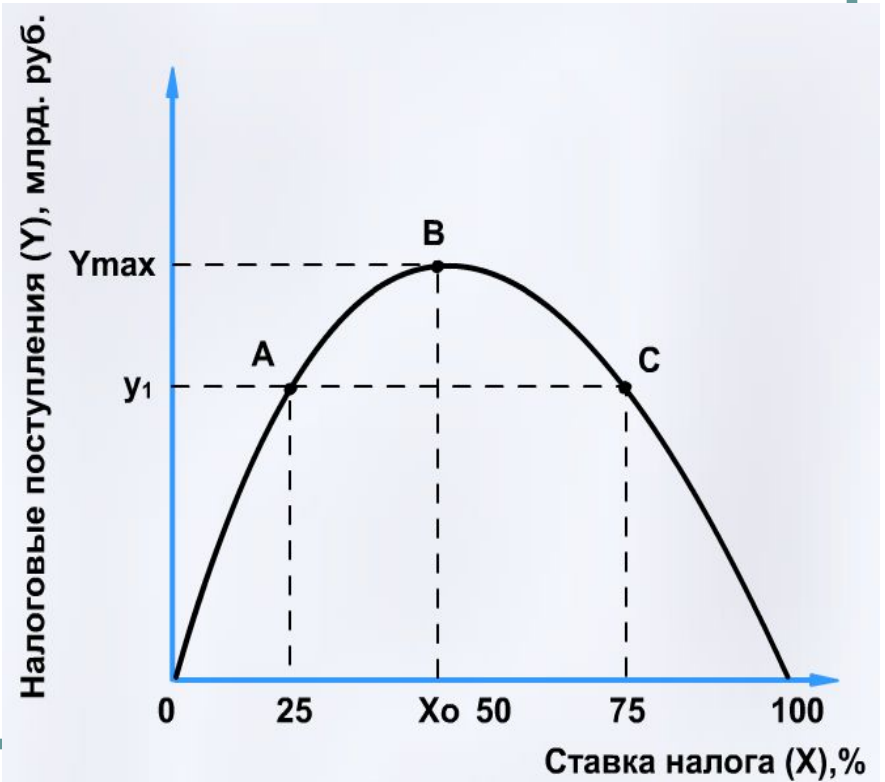
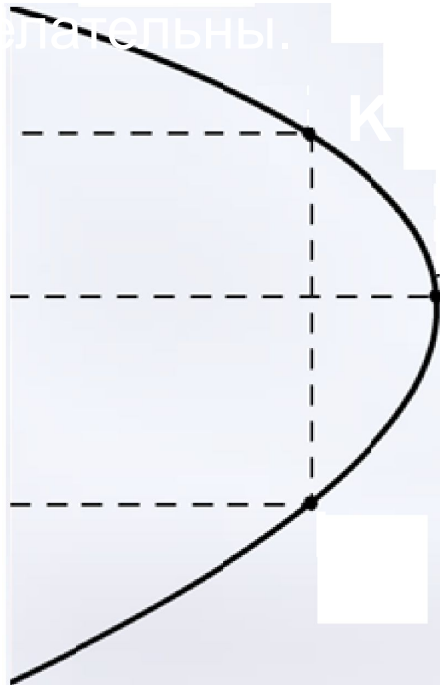
- Стимулирующая (в потреблении, сбережении, труде, инвестировании).
 - Налоги изменяют или искажают экономическое поведение людей.
- Перераспределительная (сглаживание неравенства в распределении доходов)
 - Проблемы: справедливости и эффективности.
- Фискальная (бюджетные доходы).

Три группы налогов по типам ставок

- **Прогрессивный налог:** ставки растут по мере роста дохода (подходный налог).
- **Регрессивный налог:** ставка налога понижается при возрастании дохода, налог составляет большую часть низких доходов и меньшую часть высоких доходов (акцизы, налоги на продажи, НДС).
- **Пропорциональный налог:** одна ставка независимо от величины дохода (налоги во внебюджетные фонды).

Кривая Лаффера

Теоретически установить оптимальное значение налоговой ставки не удастся. Практика показывает, что суммарные налоговые изъятия из валового дохода предприятий выше 35-40% подрывают



ФОРМЫ ВМЕШАТЕЛЬСТВА ГОСУДАРСТВА В ЭКОНОМИКУ

ПРЯМЫЕ:

создание
госсектора

перераспре-
деление
доходов

программи-
рование
экономики

КОСВЕННЫЕ:

воздействие через
кредитно-денежную
систему

воздействие через
налоговую
систему

Налогово-бюджетная политика

- **Дискреционная (гибкая).**
 - Дискреционная стимулирующая налогово-бюджетная политика - рост государственных расходов и/или снижение налоговых ставок.
 - Дискреционная сдерживающая налогово-бюджетная политика - снижение государственных расходов и/или рост ставок налогов.
- **Недискреционная.**

Недискреционная (автоматическая) НБП основана на автоматически действующих нормах, то есть вступающих в действие без необходимости принятия каких-либо специальных мер (основана на встроенных стабилизаторах).

Встроенные стабилизаторы автоматически смягчают реакцию ВВП на изменения совокупного спроса:

- 1) все виды подоходных налогов (наиболее сильное стабилизирующее воздействие оказывает прогрессивный подоходный налог);
- 2) косвенные налоги (особенно НДС);
- 3) пособия по безработице;
- 4) пособия по бедности.

В США, например, к встроенным стабилизаторам относятся субсидии фермерам.

Модель IS–LM (Хикс, Хансен, 1937)

Investment-Savings – Liquidity-Money

1) Инвестиции (I) – Сбережения (S)

- Модель для описания совместного макроэкономического равновесия.
- Комбинация моделей равновесия на товарном (кривая IS) и денежном (кривая LM) рынках.