

Тема 22. Денежное обращение и равновесие на денежном рынке

Вопросы:

- 1. Спрос и предложение денег.**
- 2. Равновесие на рынке денег.**

«О! — сказал Остап. — Там внутри есть все: пальмы, девушки, голубые экспрессы, синее море, белый пароход, мало поношенный смокинг, лакей-японец, собственный бильярд, платиновые зубы, целые носки, обеды на чистом животном масле и, главное ... слава и власть, которую дают деньги»



Ильф И., Петров Е. Золотой теленок

Национальная денежная система – форма организации денежного обращения, сложившаяся исторически и закрепленная законом

Основные элементы

денежная
единица

порядок
обращения
денежных знаков

виды
государственных
денежных знаков

порядок эмиссии
денежных знаков

государственные органы,
регулирующие денежное обращение

масштаб
цен

регламентация
безналичного оборота

Денежный рынок - рынок денежных средств, на котором в результате взаимодействия спроса на деньги и предложения денег устанавливается равновесное значение количества денег и равновесная ставка процента

Элементы механизма функционирования денежного рынка

спрос на деньги

предложение денег

цена денег
(процентная ставка)

Равновесное взаимодействие спроса и предложения денег обеспечивают специальные денежно-кредитные институты

Предложение денег - вся совокупность разнообразных финансовых средств, обращающихся на рынке в качестве денег

Предложение денег в экономике регулируется Центральным банком, незначительно зависит от поведения населения и крупных коммерческих финансовых структур

Денежная масса - совокупность наличных и безналичных платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в стране в определенный момент

Для измерения денежной массы используются денежные агрегаты

Денежные агрегаты - виды денег и денежных средств, отличающиеся степенью ликвидности

Ликвидность - способность быстрого перевода актива в наличные деньги без потерь его стоимости



M_0 - наличные деньги (бумажные и металлические) в обращении. В РФ по сравнению с развитыми странами велика доля наличных денег в общей денежной массе

M_1 - M_0 + деньги на текущих счетах населения, расчетных счетах предприятий, счетах до востребования в банках, дорожные чеки. Это деньги в узком смысле

M_2 - M_1 + деньги на срочных и сберегательных счетах в коммерческих банках, депозиты в специализированных финансовых учреждениях и др. активы. Выполняют функцию средства накопления. Это деньги в широком смысле слова

M_3 - M_2 + крупные срочные депозиты, соглашения о покупке ЦБ с обратным выкупом, депозитные сертификаты банков, государственные ценные бумаги

Денежная масса и денежная база

Денежная масса –
это агрегат M_2

Денежная база – сумма денег, непосредственно
выпущенная Центральным банком

наличные
деньги

безналичные
средства

наличные деньги в обращении

сумма правительственных вкладов

сумму вкладов коммерческих банков

Чем больше денежная база,
тем больше денежная масса

Денежная масса может
увеличиваться помимо
денежной базы, т.к.
дополнительные деньги
помимо денежной базы
создает банковская система

Пути увеличения

- ♦ Выдача новых ссуд правительству
- ♦ Получение кредитов коммерческими банками у Центрального банка
- ♦ Покупка иностранной валюты

В каждый последующий момент денежная масса всегда
больше денежной базы. Вместе с этим и денежная база
и денежная масса регулируется Центральным Банком

Создание денег банковской системой

Каждый коммерческий банк помещает в ЦБ определенную часть своих депозитов

Обязательные резервы.
Нужны для обеспечения контроля ЦБ над коммерческими банками

Отношение обязательных резервов к сумме всех вкладов – норма обязательных резервов

Избыточные резервы – разность между депозитами и обязательными резервами

Банк А привлек 1000 ед.
Резервы – 100 ед.
Кредиты – 900 ед.

Банк В привлек 900 ед.
Резервы – 90 ед.
Кредиты – 810 ед.

Банк С привлек 810 ед.
Резервы – 81 ед.
Кредиты – 729 ед.

Денежный мультипликатор - показывает, насколько возрастет предложение денег (количество денег в стране) при увеличении денежной базы на единицу:

$M_s = m \cdot H$, где M_s – предложение денег, m – мультипликатор; H – денежная

база. Представляет собой величину обратную обязательному резерву $m = 1 / r$

Совокупный спрос на деньги – общее количество денег, которое домохозяйства, бизнес, правительство хотят иметь в данный момент



спрос на деньги для сделок

**спрос на деньги как
средство
сохранения богатства**

зависит от

**варианты
сбережений**

**объема ВВП
номинального**

**скорости
обращения денег**

**сохранять в
виде денег**

**покупать
ЦБ**

**недвижимость и др.
материальные ценности
с целью накопления**

**Побудительные мотивы хранения экономическими
агентами части богатства в форме денег**

1. Трансакционный мотив. Для использования денег в качестве средства платежа и средства обращения
2. Мотив предосторожности - желание иметь в перспективе возможность распоряжаться частью своего богатства в денежной форме для реализации преимущества неожиданных возможностей или удовлетворить неожиданные потребности
3. Спекулятивный мотив - желание избежать потерь капитала, связанных с хранением его в виде ЦБ в периоды снижения их курсовой стоимости

**Деньги не приносят дохода,
но абсолютно ликвидны**

**внешне не приносят дохода
он 'бохот' твониди илчнэ**

Повышение уровня процентной ставки приводит к росту спроса на ценные бумаги и соответственно к сокращению спроса на деньги (при фиксированном объеме сбережений)

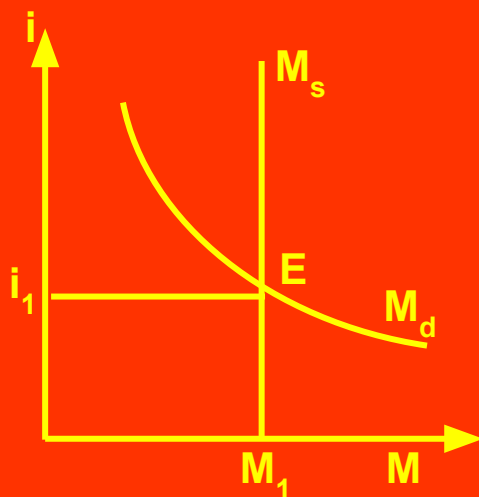
Кривая предложения денег отражает зависимость количества денег в обращении от уровня процентной ставки (при неизменной денежной базе)

Различают кратко- и долгосрочную кривую предложения денег

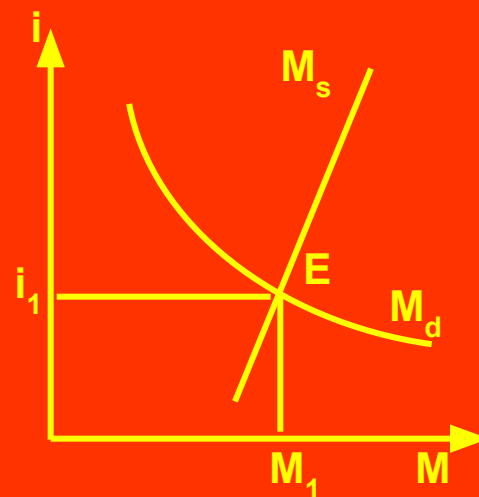
Краткосрочная кривая предложения денег – вертикальная линия, т.к. денежный мультипликатор стабилен и не зависит от процентной ставки

Долгосрочная кривая предложения денег отражает зависимость денежной массы от изменения процентной ставки при изменениях спроса на деньги. Ее вид зависит от тактических целей денежно-кредитной политики ЦБ

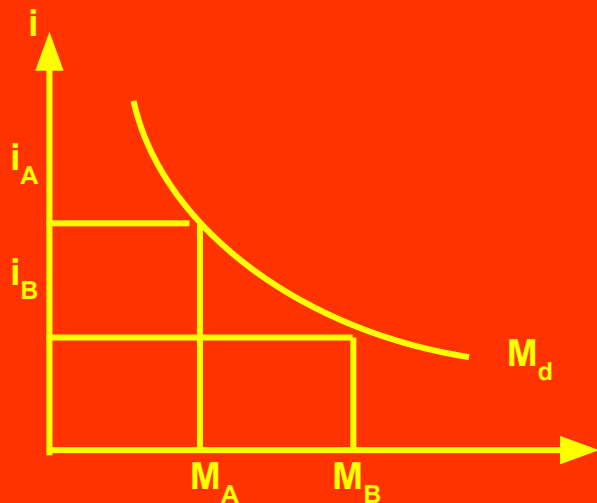
Вертикальный вид, когда ЦБ поддерживает количество денег на постоянном уровне независимо от колебания процентной ставки. Это - жесткая монетарная политика, направлена на сдерживание инфляции. Инструменты: изменение нормы обязательных резервов и операции на открытом рынке



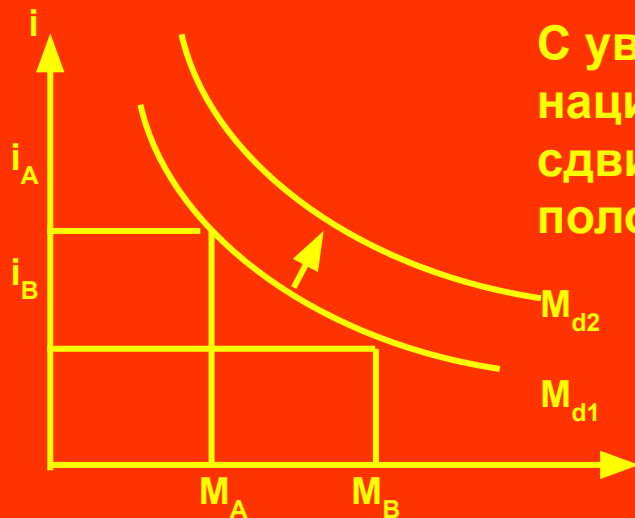
Наклонный вид, когда ЦБ допускает увеличение количества денег в обращении и номинальной ставки процента. ЦБ сохраняет постоянной норму обязательных резервов, не проводя операций на открытом рынке. Применяется, когда изменения спроса на деньги обусловлены колебаниями ВВП



Кривая спроса на деньги



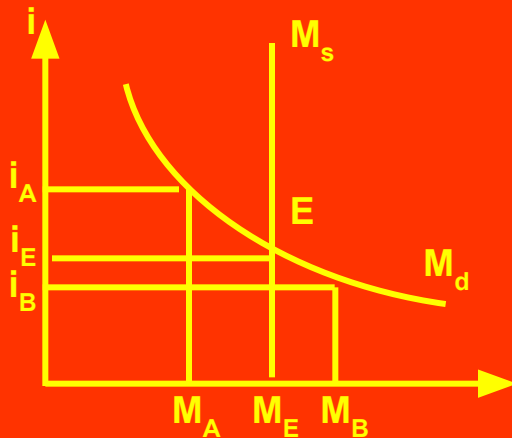
Кривая спроса на деньги имеет отрицательный наклон, т.к. по мере уменьшения ставки процента спрос на деньги возрастает (при определенном уровне номинального национального дохода)



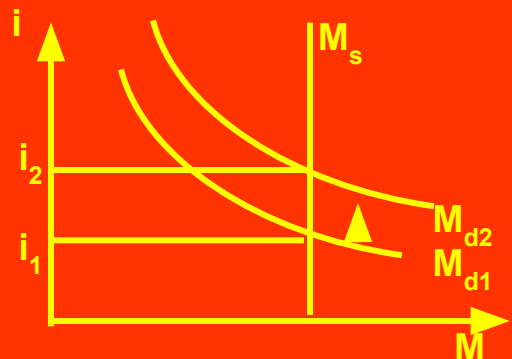
С увеличением уровня номинального национального дохода происходит сдвиг кривой спроса на деньги из положения M_{d1} в положение M_{d2}

Равновесие на рынке денег

Означает равенство количества денег, которое экономические агенты хотят иметь в виде своих активов, количеству денег, предлагаемому ЦБ (банковской системой) в условиях проведения данной кредитно-денежной политики



Если процентная ставка поднимется выше равновесной, это увеличит альтернативную стоимость хранения денег. Спрос на деньги упадет. Экономическим субъектам будет выгоднее держать свои денежные средства в альтернативных активах, и они захотят вкладывать их, напр., в покупку государственных облигаций. Возникнет излишек денег, от которого экономические агенты будут избавляться. При этом банковская система будет избавляться от излишних денег, скупая государственные ЦБ, цены на которые поднимутся. Действие рыночных механизмов приведет к тому, что спрос и предложение денег установятся на исходном равновесном уровне



При ставке i_1 увеличение номинального национального дохода увеличит спрос на деньги, что выразится в сдвиге кривой спроса на деньги из M_{d1} в M_{d2} . Увеличение спроса на деньги будет стимулировать экономических субъектов продавать ЦБ, а также брать деньги в ссуду. Это вызовет понижение рыночной цены государственных ЦБ и повышение ставки %. В условиях фиксированного предложения денег состояние равновесия достижимо, когда % ставка повысится до уровня i_2