

ЛЕКЦИЯ 10

ТЕМА 6

Деньги в экономике. Кейнсианская
и монетаристская теории спроса
на деньги

*Лектор – д.э.н., профессор
Дегтярева Ирина Викторовна*

1. Деньги, их функции. Денежные агрегаты.
2. Классическая количественная теория денег.
3. Кейнсианская теория предпочтения ликвидности и ее дальнейшее развитие в теории Баумоля-Тобина.
4. Современная количественная теория денег М. Фридмена.

1. Деньги, их функции.

Денежные агрегаты.

Деньги – товар особого рода, выполняющий роль всеобщего эквивалента.

Деньги – это совокупность активов, которые регулярно используются экономическими агентами для совершения сделок (приобретения товаров и услуг у других агентов).

Функция денег как меры
стоимости состоит в
способности денег соизмерять
стоимости всех товаров.

Для этого нет необходимости
иметь наличные деньги, т.е.
функцию меры стоимости могут
выполнять мысленно
представляемые идеальные
деньги.

Деньги как средство обращения – особый товар, который покупатели обменивают на товары и услуги.

Функцию средства обращения деньги выполняют, когда играют роль посредника в обмене товаров по формуле $T-D-T'$, которая распадается на два акта: продажу $T-D$ и куплю $D-T'$. Собственник товара, продав его, может отсрочить покупку нового товара и задержать у себя деньги. Тогда кто-то другой не сможет продать свой товар. Значит, в связи с выполнением этой функции возникает формальная возможность кризиса перепроизводства.

Деньги в качестве средства обращения выступают в форме монет и бумажных денег.

Деньги как – средство
накопления – актив,
сохраняемый после продажи
товаров и услуг и
обеспечивающий
покупательную способность в
будущем.

Деньги как средство платежа
(средство отсроченных
платежей). В этой роли деньги
выступают когда наблюдается
несовпадение по времени
покупок и оплаты за них, т.е.
товары продаются в кредит.

Ликвидность – способность быстро реализоваться; степень легкости, в которой любой вид активов может быть превращен в принятое в экономике средство обращения (наибольшей ликвидностью обладают деньги).

Виды денег:

- товарные деньги – имеют внутреннюю ценность – золотые, серебряные монеты
- декретированные деньги – лишенные внутренней ценности и вводимые в оборот в соответствии с решением правительства – бумажные деньги
- кредитные деньги – средства обращения, представляющие собой обязательства частного лица или фирмы – векселя, чеки, банкноты.

Денежная масса – это совокупность всех денежных средства, находящихся в экономике (хозяйстве) в наличной и безналичной формах, выполняющих функции средства обращения платежа и накопления.

Денежный агрегат – любая из нескольких специфических группировок ликвидных активов, служащих альтернативными измерителями денежной массы и условно различаемые в порядке убывания степени ликвидности. Не существует универсальной номенклатуры агрегатов денежной массы, хотя они очень похожи в разных странах.

В США = M1; M2; M3; L.

В России = M0; M1; M2 ; M3.

$M0$ – наличные деньги в обращении, т.е. металлические монеты и бумажные деньги.

$M1 = M0 +$ транзакционные депозиты (вклады) текущие депозиты, средства с которых могут быть переведены другим лицам в виде платежей по сделкам, осуществляемым с помощью чеков или электронных денежных переводов (проценты либо $= 0$, либо минимальные).

$M2 = M1 +$ срочные
(сберегательные) депозиты с
неограниченным доступом
(начисляются проценты, но не
выписываются чеки).

$M3 = M2 +$ крупные депозиты с
фиксированным сроком + счета в
небанковских финансовых
институтах.

L – денежный параметр включающий
в себе параметр $M3$, а также
банковские акцепты, коммерческие
бумаги, казначейские векселя,
сберегательные облигации и
другие ценные бумаги.

2. Классическая количественная теория денег.

Современные концепции денег исходят из теорий, зародившихся еще в XVII-XVIII вв. Прежде всего это относится к

- металлической,
- номиналистической,
- количественной теориям денег.

Металлическая теория денег появилась в эпоху первоначального накопления капитала. Ее представителями являлись меркантилисты У. Станфорд, Т. Мен, Д. Норс и др. Они абсолютизировали функции денег как сокровища и как мировых денег и на этой основе отождествляли деньги с благородными металлами. Были активными противниками порчи монет государством. Рассматривали деньги как вещь, а не социальное отношение.

Создателями номиналистической теории денег явились римские средневековые юристы. В дальнейшем ее развили Дж. Беркли (Англия) и Дж. Стюарт (Шотландия). Критикуя «металлистов», они абсолютизировали другие функции денег – средство обращения и средство платежа. «Номиналисты» объявили деньги чисто условными знаками, счетными единицами, которые обслуживают обмен товаров и являются продуктом государственной власти.

Основателями количественной теории денег считаются Дж. Локк (конец XVII в.), Ш. Монтескью, Д. Юм, Д. Риккардо (конец XVIII в.).

Они отстаивали стоимостную основу денег. Сторонники количественной теории денег считают, что стоимость денежной единицы и уровень товарных цен определяются количеством денег в обращении. Существенный вклад в модернизацию количественной теории внесли И. Фишер (начало XX в.), А.С. Пигу (середина XX в.) и др.

Классическая количественная теория денег и цен оптимальным образом может быть объяснена в рамках анализа уравнения обмена

$$MV = P \cdot y$$

- M – количество денег, находящихся в обращении
- V – скорость обращения денег
- P – уровень цен
- y – уровень реального объема производства.

Преобразуя уравнение получим:

$$M = P \cdot Y / V$$

если $1/V$ обозначить через k , то получим кембриджское уравнение

$$M = kP \cdot Y$$

В современной экономической теории k , выраженный в процентах называют коэффициентом монетизации, или показателем насыщенности рынка деньгами.

Неоклассическая экономическая теория унаследовала основные положения количественной теории денег и продолжила их развитие

3. Кейнсианская теория предпочтения ликвидности и ее дальнейшее развитие в теории Баумоля – Тобина.

Макроэкономическое равновесие предполагает наличие определенных пропорций на денежном рынке – равновесие между спросом и предложением денег

Спрос на деньги определяется величиной денежных средств, которые хранят экономические агенты, т.е. это спрос на денежные запасы в реальном выражении (с учетом индекса цен)

Реальные денежные запасы характеризуют соотношение денежной массы, включающей в себя не только наличность, но также остатки средств на текущих и срочных счетах, и общего уровня цен в экономике (м/р)

Теория спроса на деньги, которую разработал Кейнс, получила название теории предпочтения ликвидности

3 мотива предпочтения ликвидности:

- транзакционный мотив
- мотив предосторожности
- спекулятивный мотив

Трансакционный мотив. Эта составляющая спроса на деньги определяется объемом осуществляемых сделок и пропорциональна доходу

Мотив предосторожности.

Определяет то количество денег, которое экономические агенты держат в качестве страхового запаса на случай непредвиденных обстоятельств. Эта составляющая спроса на деньги также пропорциональна доходу

Спекулятивный мотив – желание экономических агентов иметь резерв, чтобы использовать его для приобретения ценных бумаг. Эта составляющая спроса на деньги находится в обратной зависимости от уровня ставки процента

Объединяя рассмотренные мотивы спроса на деньги, Кейнс вывел следующее уравнение спроса на деньги – функцию предпочтения ликвидности

$$M_d / p = f(y, r)$$

+ -

Вывод: Спрос на деньги зависит не только от дохода, но и от ставки процента

Баумоль и Тобин обнаружили закономерность, которая раньше была не очевидна: трансакционный спрос на деньги и спрос на деньги по мотиву предосторожности (как и спекулятивный) чувствительны к ставке процента.

- Трансакционная составляющая спроса на деньги отрицательным образом зависит от ставки процента.
- Спрос на деньги по мотиву предосторожности отрицательным образом зависит от ставки процента.

Тобин разработал модель спекулятивного спроса на деньги, в которой попытался избежать недостатков кейнсианского подхода.

Основная идея: при определении структуры финансового портфеля для населения важна не только ожидаемая доходность данного актива по отношению к другим, но и риск актива.

Из модели Тобина следует, что население может уменьшить риск финансового портфеля, диверсифицировав его, т.е. включив в него и деньги и облигации.

4. Современная количественная теория денег М. Фридмана.

В 1956 г. М. Фридман изложил теорию спроса на деньги в своей статье «Количественная теория денег: новая версия». Он применил теорию спроса на финансовые активы к деньгам.

Функция спроса на деньги по Фридману:

$$Md/p = f (Y_p, r_b - r_m, r_e - r_m, \pi_e - r_m)$$

+ - - -

где Md/p - спрос на реальные кассовые остатки;

- Y_p – мера богатства по Фридману, которая называется перманентным доходом;
- r_m – ожидаемая доходность денег;
- r_b – ожидаемая доходность облигаций;
- r_e – ожидаемая доходность акций;
- π_e – ожидаемый темп инфляции.

В отличие от кейнсианской теории, согласно которой ставка процента является важным определяющим фактором спроса на деньги, в теории Фридмана предполагается, что изменение ставки процента слабо изменяет спрос на деньги (спрос на деньги нечувствителен к ставке процента).