

Тема 5: Денежно-кредитная система и денежно-кредитная политика

Доцент Ковальская Марика Ивановна

- 5.1. Денежное обращение и равновесие на денежном рынке.
- 5.2. Денежное обращение. Денежные системы. Денежная система Российской Федерации.
- 5.3. Кредитная система и ее структура.
- 5.4. Денежно-кредитная политика государства.

5.1. Денежное обращение и равновесие на денежном рынке.

Денежное обращение
является составной частью
товарного обращения, но
оно имеет свои
специфические черты и
законы движения.

Деньги – это разновидность
имущества экономических
субъектов.

Отличие денег от другого имущества

- деньги можно практически моментально и без издержек трансформировать в любое другое благо (они обладают высокой ликвидностью).
- при постоянном уровне цен деньги либо вовсе не приносят дохода, либо их доходность существенно ниже, чем других разновидностей имущества.

В экономике термин **«деньги»** используется в качестве сокращенного понятия **«денежная масса»**.

Денежная масса – это совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг, которыми располагают частные лица, предприятия (фирмы), организации и государство.

В структуре денежной массы выделяются:

- *Активная часть*, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот.
- *Пассивная часть*, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить расчетными средствами.

Три способа осуществления платежей

- путем передачи денежных знаков
- посредством записей на счетах в банках
- с помощью документов, удостоверяющих задолженность одного лица другому

Три вида платежных средств

- наличные деньги (банкноты, монеты)
- жиро-деньги (чеки, текущие счета)
- долговые деньги (векселя частных лиц, обязательства)

Первые два вида платежа создаются банковской системой, третий – хозяйственными агентами.

"*квази-деньги*" (от латинского *quasi* – как будто, почти) – это денежные средства на срочных счетах, на сберегательных вкладах в коммерческих банках и других кредитно-финансовых учреждениях, депозитные сертификаты, акции инвестиционных фондов, которые вкладывают средства только в краткосрочные денежные обязательства и т.п.

Под ликвидностью какого-либо имущества или активов понимается их легкорреализуемость.

В структуре денежной массы выделяют совокупные компоненты, которые называются *денежные агрегаты*.

Центральный банк России выделяет четыре агрегата денежной массы: M0, M1, M2, M3

M2 + депозитные сертификаты + государственные ценные бумаги (крупные срочные вклады) (облигации государственного займа)			
M1 + срочные депозиты населения в сбербанках и коммерческих банках			
Наличные деньги M0 + средства на расчетных счетах юридических лиц + средства страховых компаний + депозиты до востребования в сбер- банках и коммерческих банках			M3
Банкноты в об- ращении	Монеты в об- ращении	Остатки наличных денег в кассах предприятий и организаций	M1
M0			

Закон денежного обращения выражает взаимосвязь между денежными и товарными массами, а также скоростью оборота денег.

Эта зависимость имеет вид:

$$M = \frac{P \times Q}{V}$$

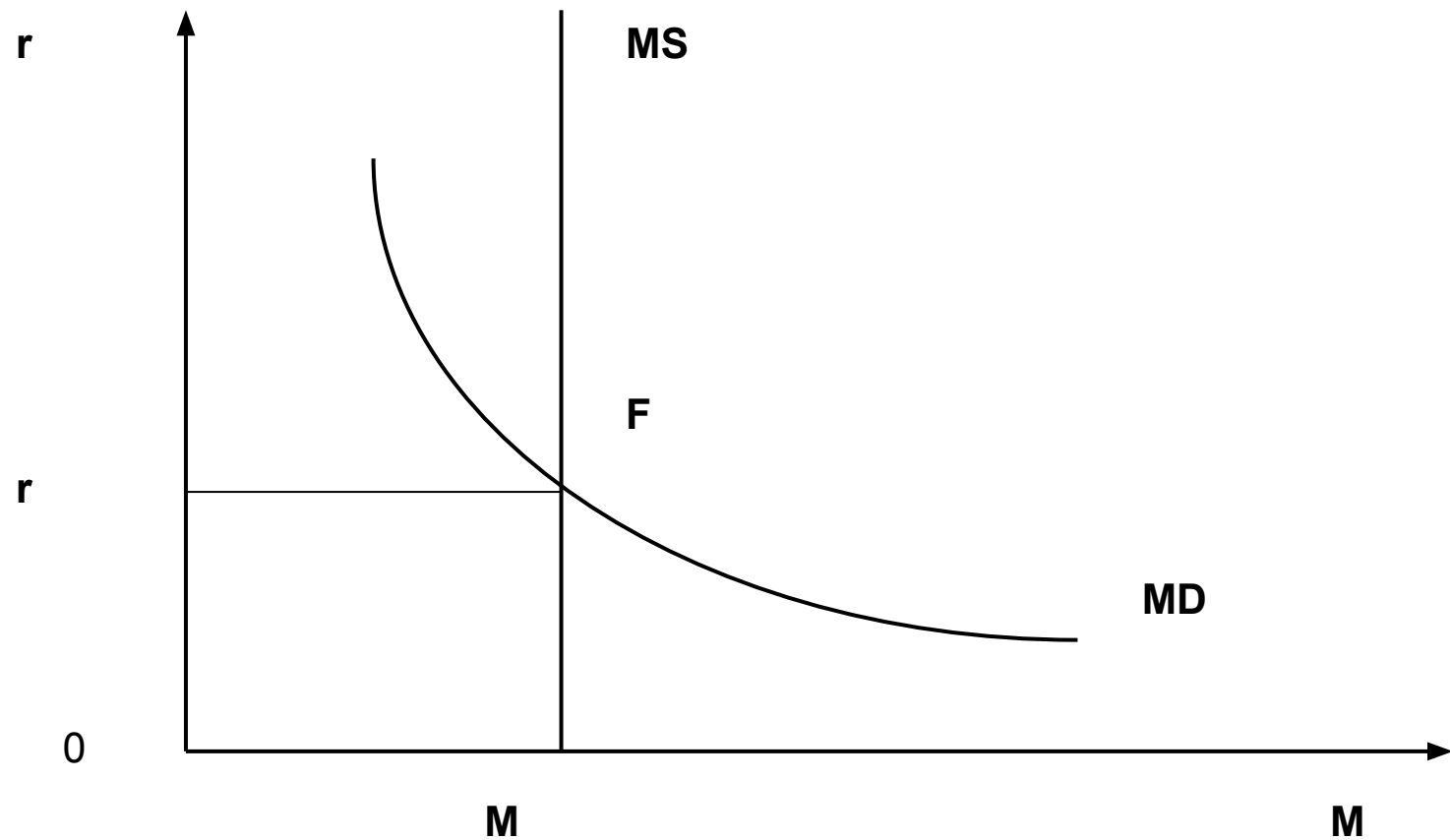
Где: М – масса денег, необходимых для обращения в стране за год;

Р – цена товаров;

Q – масса товаров на рынке;

V – скорость обращения денег.

Равновесие на денежном рынке



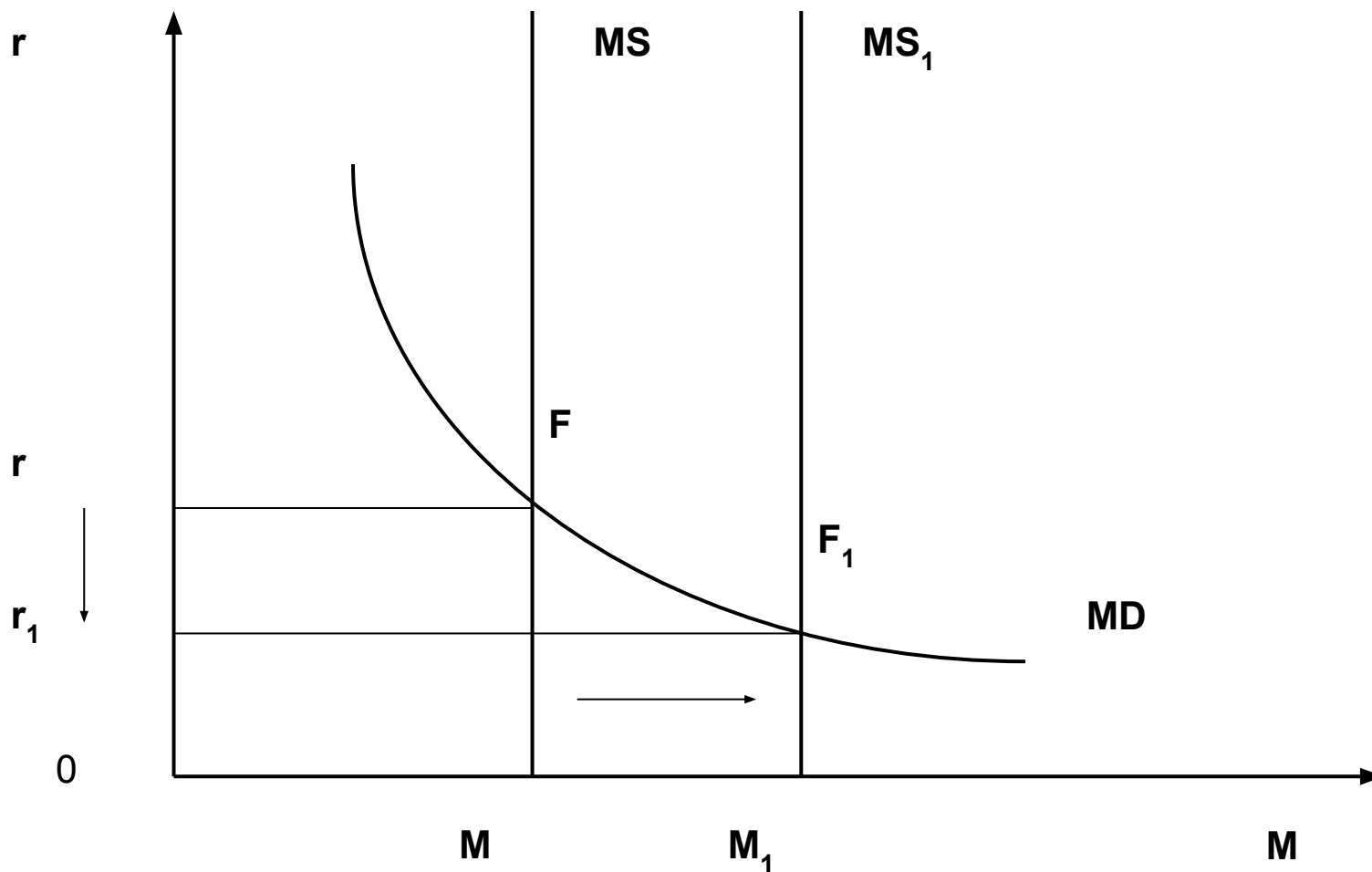
Предложение денег – общее количество денег, находящихся в обращении. Графически оно изображается, как правило, в виде вертикальной прямой (MS), так как предполагается, что ЦБ выпускает фиксированное на данный момент количество денег ($M1$), которое не зависит от «цены» денег – ставки процента (r).

Спрос на деньги (MD) также зависит от ставки процента, чем ниже ставка процента, тем больше спрос на деньги. Кривая спроса имеет наклон **ВНИЗ**.

Равновесие на денежном
рынке установится в точке F .
Оно постоянно меняется под
воздействием ряда факторов.

Предположим, что меняется предложение денег, а спрос на них остается неизменным.

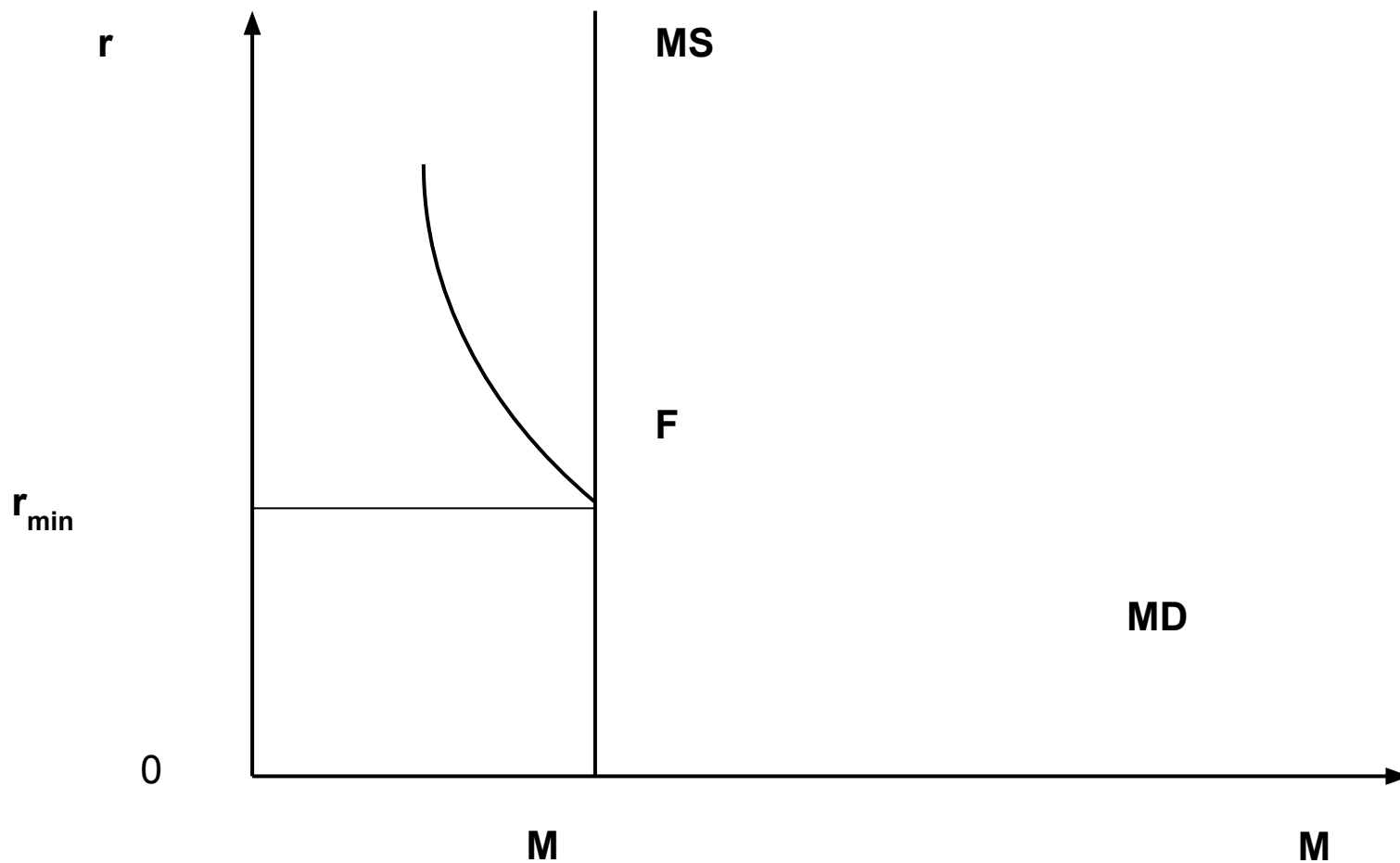
Равновесие на денежном рынке при росте предложения денег



Если предложение денег возросло, то линия AS сдвинется вправо в положение AS1. Ставка процента снизится с r до r_1 . Равновесие сместится из точки F в точку F1.

Однако процентная ставка не может снижаться бесконечно. Существует минимальная норма, ниже которой процентная ставка не может снижаться. Точка касания кривой спроса и кривой минимальной нормы ссудного процента называется **ЛИКВИДНОЙ ЛОВУШКОЙ**.

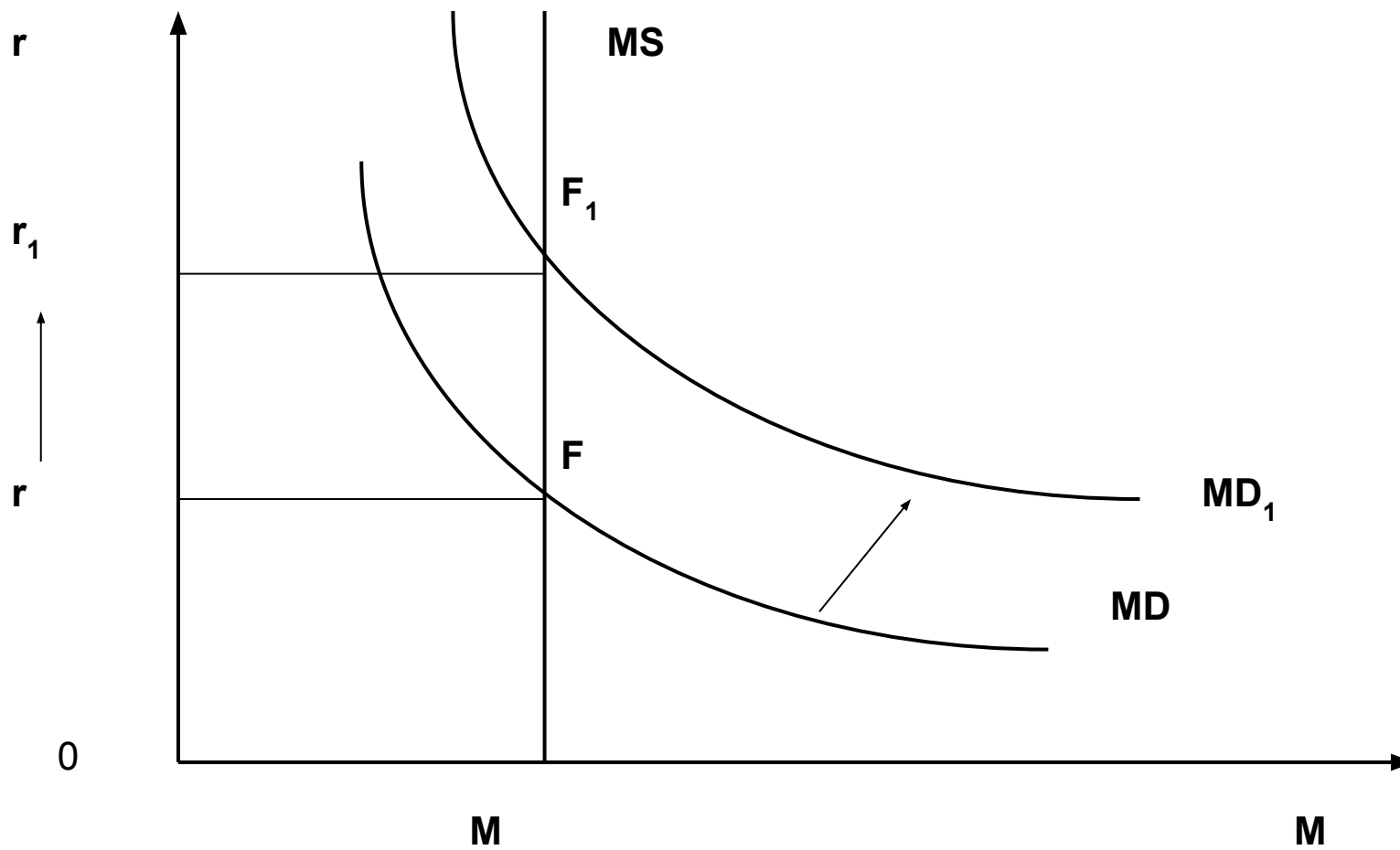
Ликвидная ловушка



За этой точкой (ликвидной ловушкой) равновесие денежного рынка невозможно, так как при дальнейшем росте предложения денег норма ссудного процента не будет снижаться, а увеличение количества денег в обращении будет приводить к инфляции. Выход из ликвидной ловушки возможен только силами государства с использованием активной финансовой политики.

Если увеличивается спрос на деньги, а предложение остается неизменным, то кривая MD сдвинется вправо в положение MD1, а процентная ставка увеличится с r до r_1 . Это может произойти, например, в результате роста номинального ВВП: спрос на деньги увеличивается, и процентная ставка, возрастает при неизменности их предложения.

Равновесие на денежном рынке при росте спроса на деньги



**5.2. Денежное обращение.
Денежные системы.
Денежная система
Российской Федерации.**

Денежное обращение – это движение денег, отражающее оборот товаров и услуг. Оно обслуживает реализацию товаров, а также движение финансового рынка.

Важнейшие четыре компонента денежной системы:

- 1) национальная денежная единица (рубль, доллар, франк, марка, иена, крона и т.д.), в которой выражаются цены товаров и услуг;
- 2) система кредитных и бумажных денег, разменных монет, которые являются законными платежными средствами в наличном обороте;
- 3) система эмиссии денег, т.е. законодательно закрепленный порядок выпуска денег в обращение;
- 4) государственные органы, ведающие вопросами регулирования денежного обращения.

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, которая сложилась исторически и закреплена национальным законодательством.

Два типа систем денежного обращения:

- 1) системы обращения металлических денег, когда в обращении находятся полноценные золотые и (или) серебряные монеты, которые выполняют все функции денег, а кредитные деньги могут свободно обмениваться на денежный металл (в монетах или слитках);
- 2) система обращения кредитных или бумажных денег, которые не могут быть обменены на золото, т.е. золото не участвует в обращении.

Отличительные черты *системы неразменных кредитных денег*:

- 1) господствующее положение кредитных денег;
- 2) уход золота из обращения;
- 3) отказ от обмена банкнот на золото и отмена их золотого содержания;
- 4) усиление эмиссии денег в целях кредитования частного предпринимательства и государства;
- 5) значительное расширение безналичного оборота;
- 6) государственное регулирование денежного обращения.

Элементы денежной системы:

- Название денежной единицы
- Виды денег и денежных знаков, находящихся в обращении
- Эмиссионная система
- Денежное регулирование – комплекс мер государственного воздействия на объем денежной массы

5.3. Кредитная система и ее структура.

Кредит представляет собой движение ссудного капитала, осуществляемое на условиях срочности, возвратности и платности.

Функции кредита в экономике

- *Регулирование экономики – это специфическая функция кредита*
- *Перераспределительная функция*
- *Содействие экономии издержек обращения*
- *Ускорение концентрации и централизации капитала*

Формы кредита

- *Коммерческий кредит*
- *Банковский кредит*

Коммерческий кредит – это кредит, предоставляемый предприятиями, фирмами и другими хозяйственными субъектами друг другу. Кредит предоставляется в товарной форме, прежде всего путем отсрочки платежа и оформляется *векселем*.

Вексель – это ценная бумага, представляющая собой безусловное денежное обязательство векселедержателя уплатить по наступлению срока определенную сумму денег владельцу векселя.

Цель коммерческого кредита – ускорить реализацию товаров и получение заключенной в них прибыли. Процент по нему ниже, чем по банковскому кредиту. Вместе с тем, размеры коммерческого кредита ограничены величиной резервных (свободных) капиталов, имеющихся у предпринимателей.

Банковский кредит – это кредит, предоставляемый кредитно-финансовыми учреждениями (банками, фондами, ассоциациями) любым хозяйственным субъектам (частным предпринимателям, организациям, предприятиям) в виде денежных ссуд.

Банковские кредиты делятся:

- на краткосрочные (до 1 года);
- среднесрочные (от 1 до 5 лет);
- долгосрочные (свыше 5 лет).

Банковский кредит

- *Объект* – денежный капитал.
- *Заемщик* – предприниматель, государство, домашние хозяйства;
- *кредитор* – владелец денежных средств (преимущественно банк).

Сравнение коммерческого и банковского кредитов

- Банковский кредит существенно шире коммерческого, так как он не ограничен направлением, сроками и суммами кредитных сделок.
- Коммерческий кредит обслуживает лишь обращение товаров, а банковский кредит – еще и накопление капитала, превращая в него часть денежных доходов и сбережений всех слоев общества.
- Банковский кредит обладает большей обеспеченностью по сравнению с коммерческим кредитом, т.к. банки гарантируют кредитоспособность заемщиков.

Двойственный характер банковского кредита

- выступает в виде ссуды капитала, когда заемщики используют его для увеличения объема функционирующего капитала
- выступает в виде ссуды денег - платежных средств, необходимых для погашения долговых обязательств

Для современной рыночной экономики характерно переплетение коммерческого и банковского кредита. Это проявляется при кредитовании не только предприятий, но и потребителей.

Другие формы кредита

- Потребительский кредит
- Ипотечный кредит (в том числе, жилищный кредит)
- Государственный кредит
- Международный кредит

Кредитная система представляет собой комплекс валютно-финансовых учреждений, используемых государством в целях регулирования экономики. Кредитная система служит мощным фактором концентрации и централизации капитала и способствует быстрой мобилизации свободных денежных средств и их использованию в экономике.

Три звена кредитной системы

- Центральный банк
- коммерческие банки
- специализированные финансово-кредитные учреждения

Основные функции ЦБ

- *Эмиссионная функция*
- *Функция аккумуляции и хранения кассовых резервов для коммерческих банков*
- *ЦБ является хранителем официальных золотовалютных резервов страны*
- *ЦБ осуществляет кредитование коммерческих банков и кассовое обслуживание государственных учреждений*
- *Предоставление кредитов и выполнение расчетных операций для правительственных органов*
- *ЦБ осуществляет безналичные расчеты, основанные на зачете взаимных требований и обязательств (клиринг)*

Коммерческие банки

представляют собой *центры кредитной системы*- кредитно-финансовым учреждением универсального характера:

- принимает вклады населения и предприятий
- выдает кредиты
- выполняет финансовое обслуживание клиентов

Операции коммерческого банка подразделяются на

- *пассивные* (привлечение средств)
- *активные* (размещение средств)
- посреднические операции (по поручению клиента на комиссионной основе)
- доверительные операции (управление имуществом, ценными бумагами)

Функции коммерческих банков

- аккумуляция бессрочных депозитов (ведение текущих счетов)
- оплата чеков, выписанных на эти банки
- предоставление кредитов

Специализированные *кредитно-финансовые организации*

- *Инвестиционные банки*
- *Страховые компании*
- *Пенсионные фонды*
- *Инвестиционные компании*
- *Чековые инвестиционные фонды (ЧИФ)*

5.4. Денежно-кредитная политика государства

Существуют *два различных*
подхода к теории денег:
модернизированная
кейнсианская теория и
современная количественная
теория денег (*монетаризм*).

В основу кредитно-денежной политики должен быть положен

- с точки зрения *кейнсианцев* — уровень процентной ставки,
- с точки зрения *монетаристов* — спрос и предложение денег.

Основные положения кейнсианской теории денег:

1. Рыночная экономика представляет собой неустойчивую систему со многими «провалами рынка». Необходимо государственное регулирование
2. Изменение денежного предложения является причиной изменения уровня процентной ставки, что приводит к изменению инвестиционного спроса и через мультипликационный эффект инвестиций - к изменению номинального ВВП
 - Базируется на *макроэкономическом тождестве*: $Y = C + I + G + X_n$

Основные положения монетаристской теории денег

1. Рыночная экономика – *внутренне устойчивая система*, государственное регулирование необходимо свести к минимуму
2. Основное теоретическое уравнение – это связь между количеством денег в обращении и общим объёмом проданных товаров и услуг в рамках национальной экономики
 - Базируется на уравнении количественной теории денег: $M \times V = P \times Q$

«Денежное правило» «монетарное правило»

Для обеспечения сбалансированной кредитно-денежной политики необходимо поддерживать обоснованный постоянный прирост денежной массы в обращении.

В длительном периоде времени обоснованный прирост денежной массы в обращении равняется среднегодовому темпу прироста ВВП плюс среднегодовой темп ожидаемой инфляции.

**«Денежное правило»
предполагает строго
контролируемое увеличение
денежной массы в обращении
– 3-5% в год, что стимулирует
деловую активность в
экономике.**

Согласно «денежному правилу»

Если прирост денежного предложения превысит 3-5% в год, то произойдёт раскручивание инфляции.

Если прирост денежного предложения ниже 3-5% в год, то произойдёт снижение темпов прироста ВВП.

Современная денежно-кредитная политика:

В долгосрочном периоде в денежно-кредитной политике преобладает монетаристский подход

В краткосрочном периоде в денежно-кредитной политике преобладает кейнсианский подход

Денежный (банковский)

мультипликатор — это

коэффициент, показывающий во сколько раз увеличивается денежная масса по сравнению с первоначальным вкладом.

Эта величина обратно пропорциональна норме обязательных резервов:

$$M_M = \frac{1}{rr}$$

Пример: «как банки делают деньги»,
допустим $rr=20\%$

1. **Банк 1** получил от *клиента 1* **100** тыс. руб. Банк 1 должен оставить в ЦБ обязательный резерв **20** тыс. руб., а на сумму **80** тыс. руб. может предоставить кредит клиенту 2.
2. *Клиент 2* потратил кредит на покупку товара. Продавец товара полученные за товар деньги положил на счёт в **банк 2**.

Пример: «как банки делают деньги» (продолжение)

- 3. Банк 2** из полученных **80** тыс. руб. 16 тыс. руб. оставляет в обязательных резервах ЦБ, а на **64** тыс. руб. выдаёт кредит *клиенту 3*, который также купил товар на всю сумму, а продавец положил выручку в **банк 3**.
- 4. Банк 3** оставил обязательные резервы ЦБ в размере **12,8** тыс. руб., а на остальные деньги (51,2 тыс. руб.) выдал кредит *клиенту 4* и т.д.

Пример: «как банки делают деньги» (продолжение)

5. Сложив суммы кредитов, предоставленных клиентам всеми банками, увидим, что денежная масса многократно увеличилась по сравнению с суммой, которую положил *клиент 1* в **банк 1** и составила **500** тыс. руб.

Денежный мультипликатор в данном примере составит:

$$1:0,2=5$$

Основные направления денежно-кредитной политики

1. *Операции на открытом рынке*
2. *Изменение учетной ставки или ставки рефинансирования, или дисконтная политика*
3. *Изменение обязательного уровня резервов*
4. *Управление наличной денежной массой*
5. *Валютное регулирование*

1. *Операции на открытом рынке*

ЦБ покупает у КБ государственные ценные бумаги – **вливание** денежной массы в кредитно-денежную систему.

Денежной массы у КБ становится больше – предложение денег увеличится – **процентная ставка понизится.**

Инвестиции увеличатся, рост ВВП увеличится.

ЦБ продаёт КБ государственные ценные бумаги - **изъятие** денежной массы из кредитно-денежной системы.

Денежной массы у КБ становится меньше – предложение денег уменьшается – **процентная ставка повысится.**

Инвестиции уменьшатся, рост ВВП уменьшится.

2. Изменение ставки рефинансирования (дисконтная политика)

Ставка рефинансирования
(учётная ставка) – это
процент, под который ЦБ
предоставляет кредиты
коммерческим банкам,
выступая как кредитор.

Учетная ставка (учетный процент) – процент, по которому ЦБ учитывает векселя коммерческих банков, т.е. плата, взимаемая ЦБ за авансирование денег, путем покупки векселей (купонов, облигаций, других ценных бумаг и долговых обязательств) до наступления срока уплаты по ним.

2. Изменение ставки рефинансирования (дисконтная политика)

ЦБ увеличивает ставку рефинансирования.

Кредиты для КБ становятся невыгодными. Количество денег у КБ уменьшается. КБ увеличивают процентные ставки по кредитам и требуют досрочного возврата выданных кредитов.

Предложение денег уменьшается.

ЦБ уменьшает ставку рефинансирования.

Кредиты для КБ становятся привлекательными. Количество денег у КБ увеличивается. КБ снижает ставки по кредитам.

Предложение денег увеличивается.

3. Изменение обязательного уровня резервов КБ

ЦБ даёт указание на **увеличение** доли обязательных резервов КБ (rr) .
Через действие банковского мультипликатора предложение денег **уменьшается**.

ЦБ даёт указание на **уменьшение** доли обязательных резервов КБ (rr).
Через действие банковского мультипликатора предложение денег **увеличивается**.

4. Управление наличной денежной массой

ЦБ осуществляет **эмиссию** денег в обращение.

Предложение денег увеличивается.

ЦБ осуществляет **изъятие** денег из обращения.

Предложение денег уменьшается.

5. Валютное регулирование

ЦБ продаёт иностранную валюту (валютная интервенция).
Предложение иностранной валюты увеличивается - **повышается курс национальной валюты.**

ЦБ скупает иностранную валюту за счёт золотовалютных резервов.
Предложение иностранной валюты уменьшается – **снижается курс национальной валюты.**