

Тема 14: Денежный рынок. Монетарная политика

План работы



Рассмотрим следующие вопросы:

- Финансовые активы и их ликвидность
- Денежное предложение и его структура
- Спрос на деньги и его виды
- Банковская система как организационная форма денежного рынка
- Кредитно-денежная политика и ее инструменты

Финансовые активы и их ликвидность.

Деньги

Деньги — это такое финансовое средство, которое может быть использовано для покупки других средств



Финансовые активы и их ликвидность.

Деньги

Функции денег:

1. Средство обращения
2. Счетная единица
3. Средство сбережения



Финансовые активы и их ликвидность.

Облигация

Облигации — это такой вид финансовых активов, который гарантирует их держателю фиксированный доход в виде процента. Процент является формой оплаты риска, который несут заимодатели.



ЛИКВИДНОСТЬ.

АКЦИИ

Акции представляют собой финансовые активы, обеспечивающие доход в форме дивиденда с прибыли корпораций. Акции удостоверяют долевое участие ее владельца в капитале акционерного общества.

Дивиденд также является платой за риск, поскольку корпорация может разориться и не только не сможет выплачивать дивиденды, но и оплатить стоимость акций.

Финансовые активы и их ликвидность.

Ликвидность

Одной из важных характеристик финансовых активов является их *ликвидность*, т. е. способность легко обращаться в платежное средство. Деньги как финансовый актив обладают абсолютной ликвидностью. Однако наличные деньги, обладая абсолютной ликвидностью, имеют недостаток, состоящий в том, что не приносят их владельцу доход. В то же время другие виды финансовых активов, имея меньшую ликвидность, приносят их владельцам определенный доход.

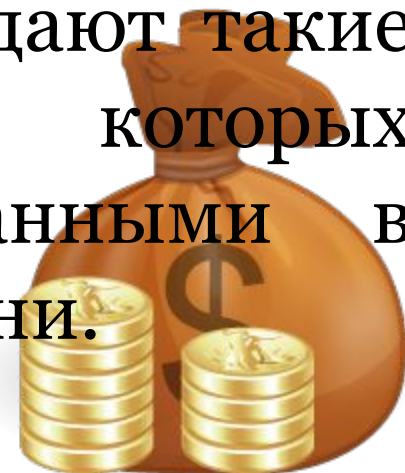


ЛИКВИДНОСТЬ.

ЛИКВИДНОСТЬ

Высокой ликвидностью кроме наличных денег обладают банковские вклады, которые не ограничены каким-либо сроком и по которым можно изъять средства в любой момент времени.

Низкой ликвидностью обладают такие финансовые активы, в которых средства остаются связанными в течение длительного времени.



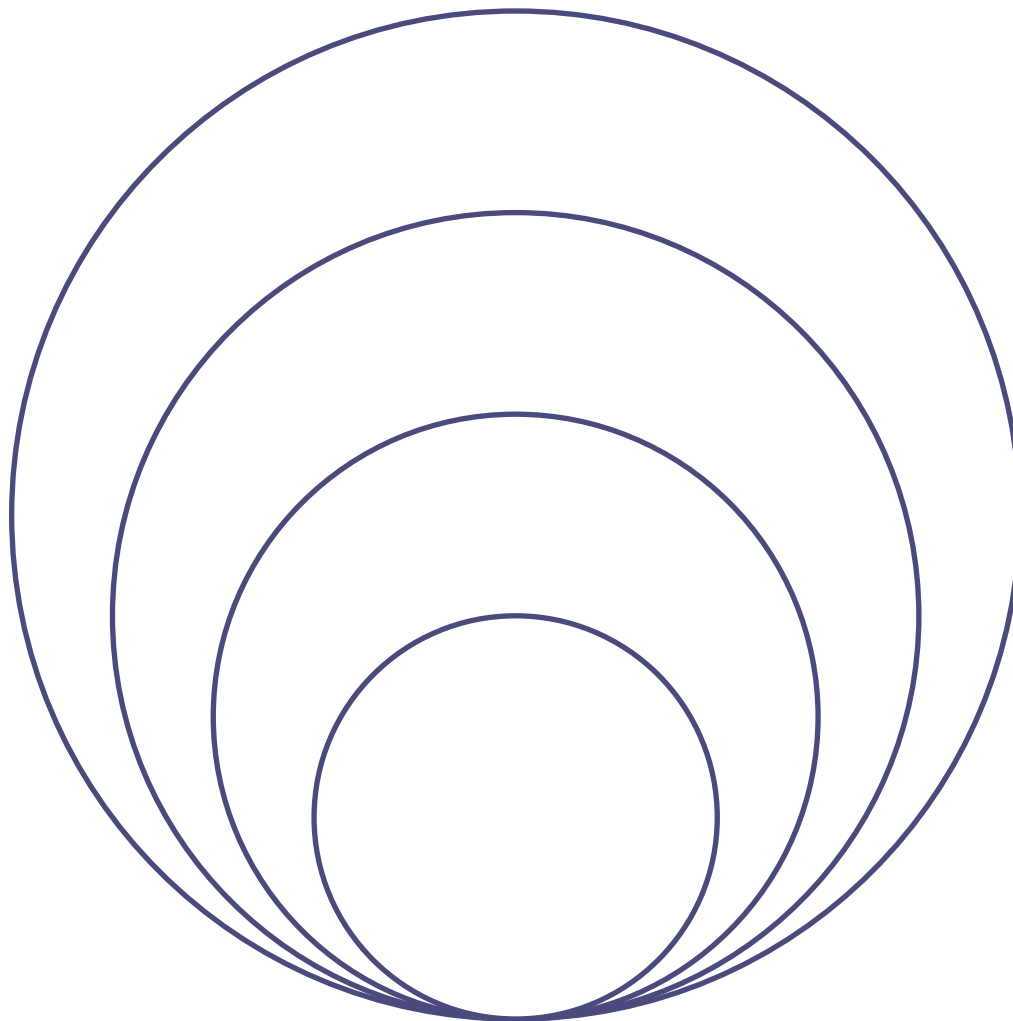
Денежное предложение и его структура

Наличие всех денег в экономике называется предложением денег, или денежной массой.

Для ее характеристики применяются различные обобщенные показатели, называемые агрегатами



Денежное предложение и его структура



Денежное предложение и его структура

Агрегат М1

Агрегат М1 – это деньги для сделок. Он включает в себя:

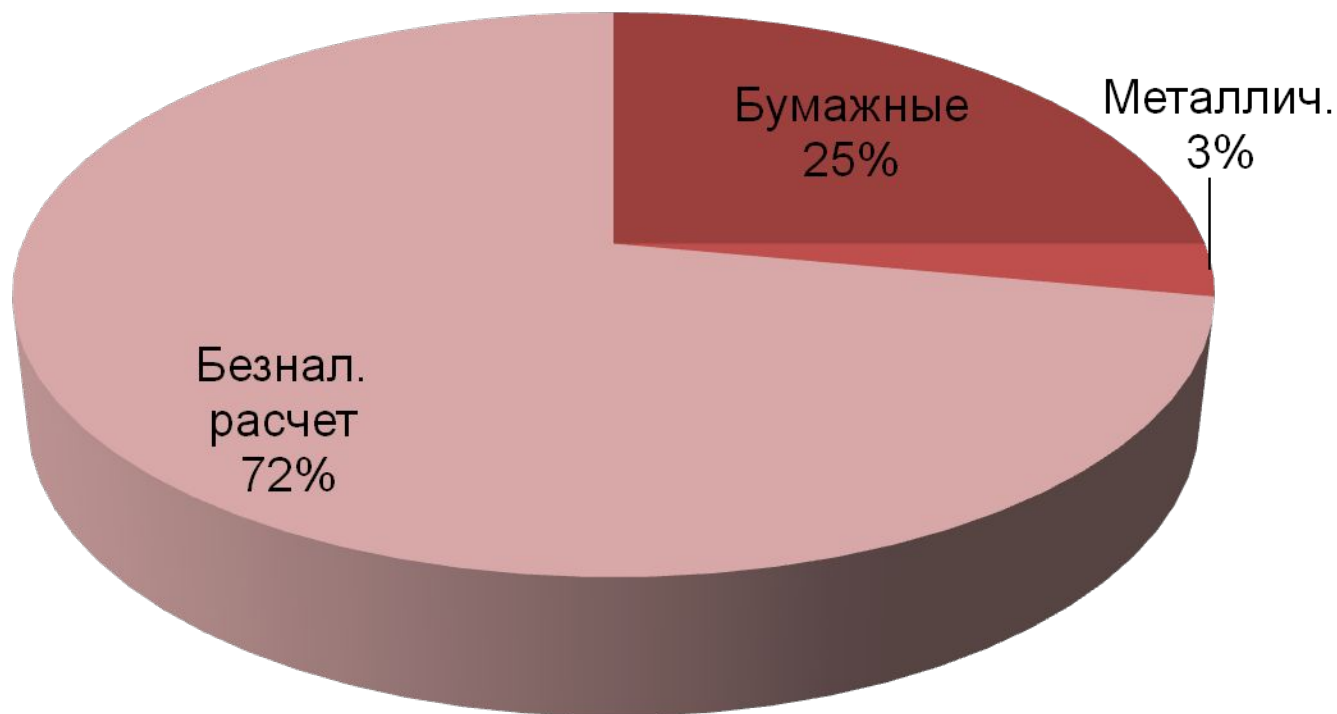
- 1) *наличные деньги, находящиеся в обращении;*
- 2) *все чековые вклады, которые могут использоваться как платежное средство;*



Денежное предложение и его структура

Агрегат М1

М1



Денежное предложение и его структура

Агрегат M2

Денежный агрегат M_2 охватывает M_1 , а также те депозиты, которые без особых проблем можно превратить в наличные деньги.

К таким депозитам относятся:

- 1) *бесчековые сберегательные счета*
- 2) *мелкие срочные депозиты*

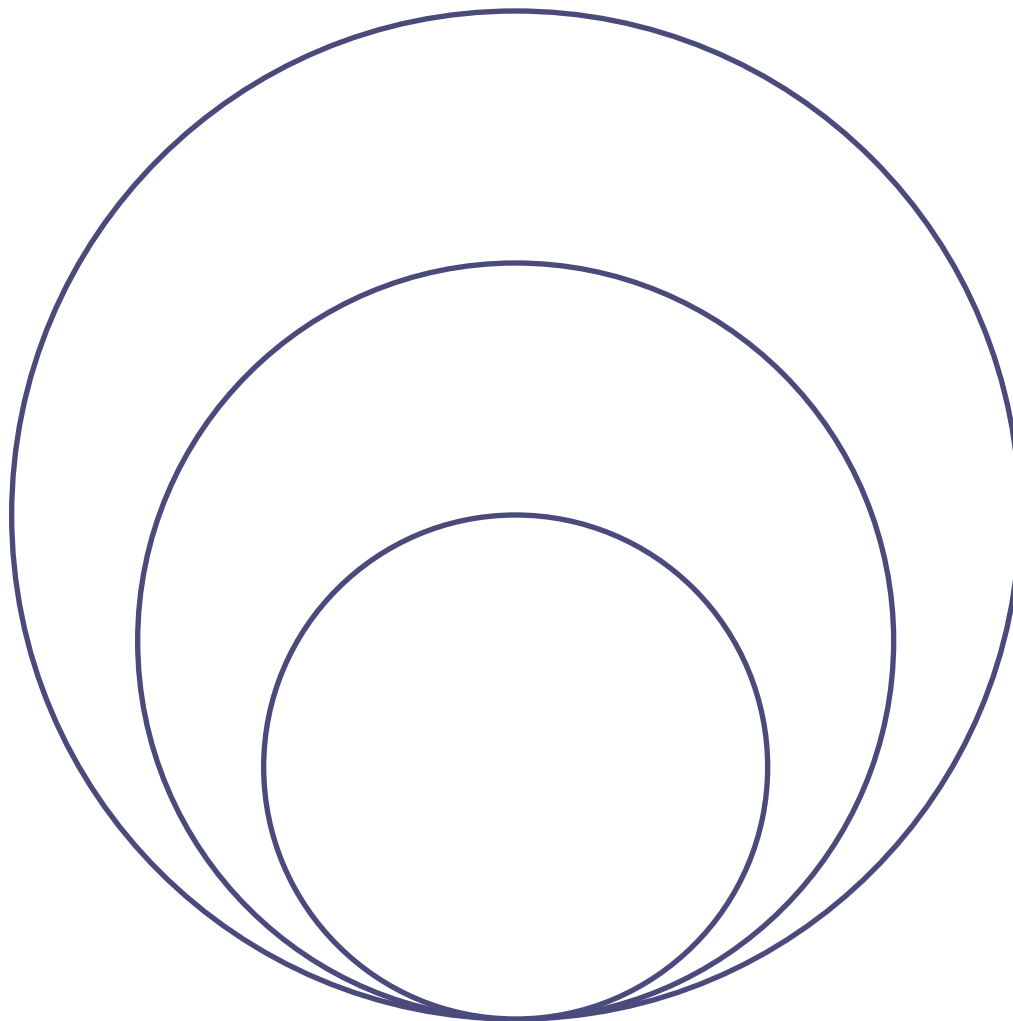
Денежное предложение и его структура

Агрегат М3

$M_3 = M_2 + \text{крупные срочные вклады}$

Крупные срочные вклады, которыми обычно владеют фирмы в форме депозитных сертификатов, также легко обращаются в чековые вклады, хотя и с возможным риском финансовых потерь.

Денежное предложение и его структура



Спрос на деньги и его виды

Совокупный спрос на деньги можно разделить на две части:

- 1) обусловленный использованием денег в различных деловых сделках или *транзакционный*
- 2) на деньги как средство сохранения богатства



Спрос на деньги и его виды

В классической и неоклассической модели спрос на деньги определяется исключительно транзакционными мотивами.

В кейнсианской теории исходят из того, что люди помимо запланированных покупок совершают и незапланированные, непредвиденные покупки. Поэтому люди хранят у себя дополнительную сумму денег. Кейнс назвал такой спрос предупредительным.

Спрос на деньги и его виды

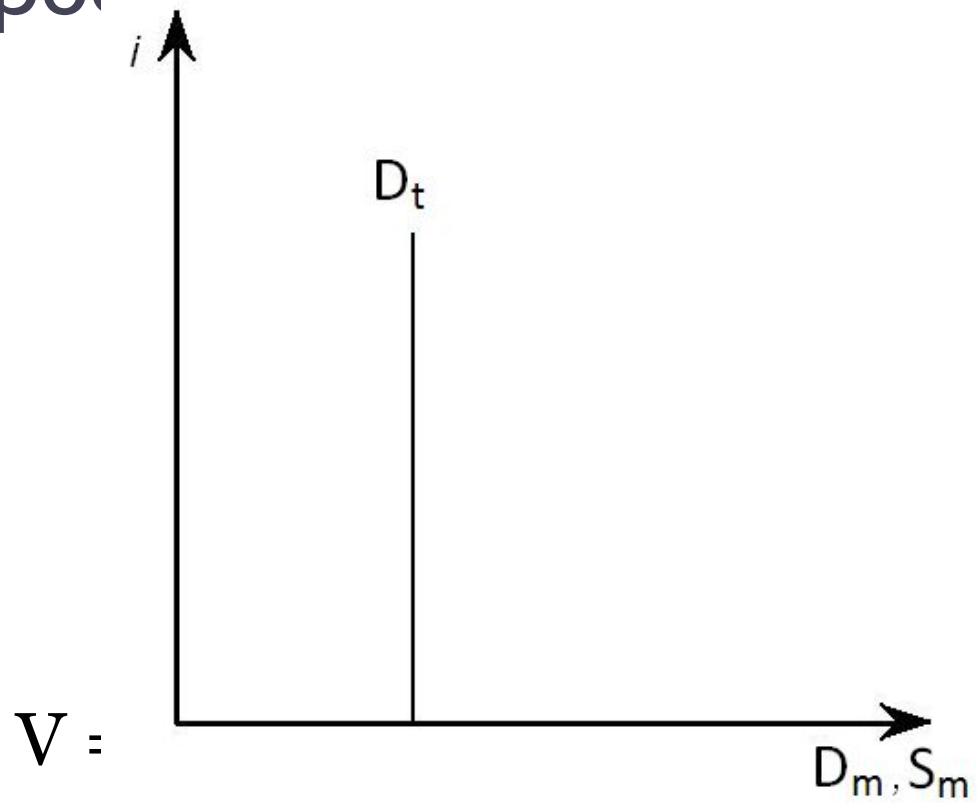
Спрос на деньги для сделок изменяется пропорционально номинальному ВВП согласно формуле

$$D_t \times V = \text{ВВП}, \text{ где}$$

V — скорость обращения денег;

D_t - транзакционный и предупредительный спрос на деньги

Спрос на деньги



Спрос на деньги и его виды

Согласно классическим представлениям, деньги нейтральны.

Нейтральность денег означает, что с их помощью устанавливаются только номинальные значения показателей, однако никакие изменения в спросе на деньги и предложении денег не отразятся на реальных значениях экономических параметров.

В такой экономике одновременно функционируют два сектора: реальный и денежный, что получило название классической дихотомии. Единственным параметром, связывающим денежный и реальный секторы экономики, являются цены.

Спрос на деньги и его виды



Спекулятивный спрос (D_a) выражает стремление экономических субъектов иметь определенный запас не для обслуживания сделок, а в виде

имущества. *Выделение спекулятивного мотива денежного спроса придает деньгам определенную ценность, которая заключается в том, что изменения на денежном рынке оказывают влияние на реальные значения экономических переменных в экономике.*

Спрос на деньги и его виды

Каждый рациональный потребитель должен формировать индивидуальный «портфель финансовых средств (активов)», в который помимо денег входят облигации и акции.

Оптимальное соотношение финансовых активов обеспечивает максимальный доход при минимальном риске. Поэтому люди в

иный момент должны решать, сколько финансовых держать в той или иной форме.

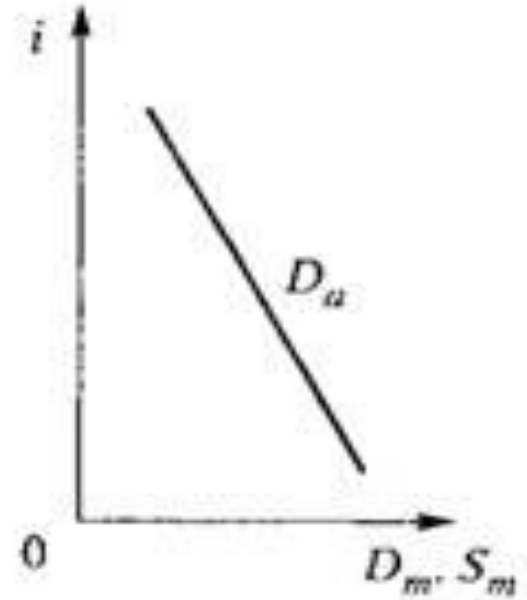


Спрос на деньги и его виды

Когда домашнее хозяйство (или фирма) держит финансовые активы в форме денег, то оно несет *вмененные издержки*, т.е. жертвует доходом в виде процента. Если облигация приносит 10% дохода, то владение 1000 руб. в виде наличных «стоит» недополученного годового дохода в 100 руб. Следовательно, *спрос на деньги со стороны активов (спекулятивный спрос) изменяется обратно пропорционально процентной ставке.*

Спрос на деньги и его ВИДЫ

Когда процентная ставка или вмененные издержки владения деньгами как финансовым активом низки, то население и предприниматели предпочитают владеть большим количеством денег в качестве активов. И наоборот, когда процентная ставка высока, обладать деньгами не выгодно, и люди держат меньшее их количество. Таким образом, поскольку доходность активов прямо связана со ставкой процента, то *спекулятивный спрос* есть *убывающая функция от процентной ставки*.



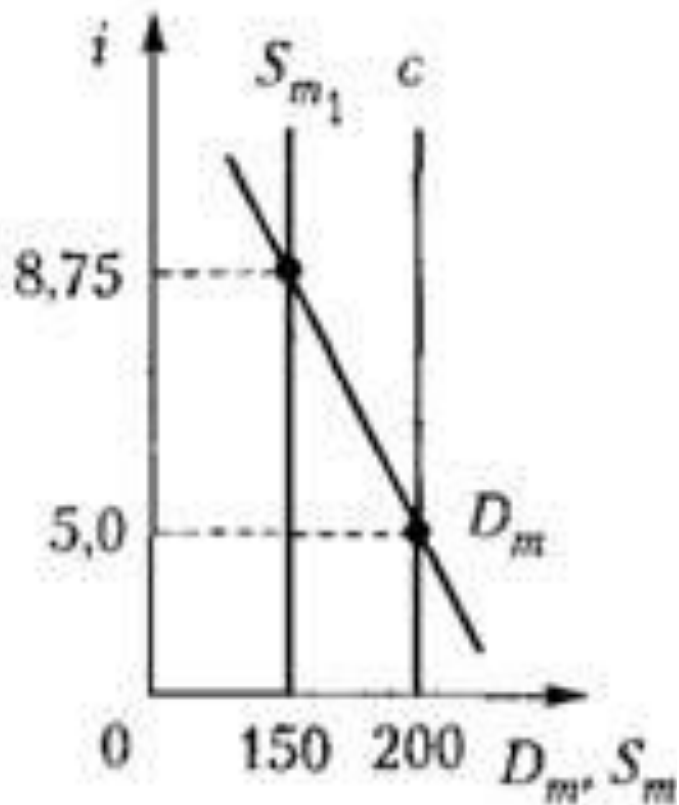
Спрос на деньги и его виды



Реальный спрос на деньги равен отношению общего спроса на деньги к уровню цен. Таким образом, существует прямая зависимость между реальным спросом на деньги для сделок и ВВП и обратная — между спекулятивным спросом на деньги и процентной ставкой.

Реальный спрос на деньги есть возрастающая функция от реального ВВП и убывающая функция от процентной ставки и уровня инфляции.

Спрос на деньги и его виды



Пересечение кривой спроса на деньги и кривой предложения денег определит цену равновесия денежного рынка — равновесную процентную ставку.

Равновесие на денежном рынке достигается тогда, когда спрос на реальные кассовые остатки поглощает все количество денег. В кейнсианской теории, таким образом, деньги не являются нейтральными, взаимные изменения на рынке благ и денег осуществляются через специфический механизм — процентную ставку.

Банковская система как организационная форма денежного рынка

Кредитная система состоит из:

- Центрального банка
- коммерческих банков
- специализированных банковских учреждений
- кредитно-финансовых учреждений небанковского типа (страховых, финансовых, инвестиционных компаний, пенсионных фондов, сберкасс)

Банковская система как организационная форма денежного рынка

Во всех развитых странах существует двухуровневая банковская система:

1. Центральный банк
2. Коммерческий банк



Банковская система как о форма денежного рынка

Центральный банк осуществляет руководство всей кредитной системой страны, ведет финансовые операции правительства, хранит временно свободные средства и обязательные резервы коммерческих банков, предоставляет им в случае необходимости кредиты для поддержания их ликвидности, обладает монопольным правом эмиссии банкнот, является главным проводником кредитно-денежной политики государства.



Банковская система как организационная форма денежного рынка

Коммерческие банки образуют костяк кредитно-денежной системы страны и проводят широкий круг операций (обслуживают фирмы и домашние хозяйства, принимают и оплачивают банковские чеки, предоставляют кредиты).

Кредитно-денежная политика и ее инструменты

Основополагающей целью денежно-кредитной политики (КДП) является макроэкономическая стабилизация, т. е. помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции.

КДП вызывает рост денежного предложения во время спада с целью увеличения совокупных расходов и сокращение денежного предложения во время инфляции для ограничения совокупных расходов. Рост или снижение денежного предложения проводится путем регулирования размеров избыточных резервов, имеющихся в коммерческих банках.

Кредитно-денежная политика и ее инструменты

Для воздействия на избыточные резервы коммерческих банков используется три основных инструмента:

- 1) операции на открытом рынке;
- 2) изменение резервной нормы;
- 3) изменение учетной ставки.

Кредитно-денежная политика и ее инструменты

Для стимулирования роста совокупных расходов необходимо увеличить денежное предложение, следовательно, **увеличить избыточные резервы коммерческих банков, что, в свою очередь, возможно путем:**

- А) покупки ценных бумаг на открытом рынке;
- Б) снижения резервной нормы, автоматически переводящей обязательные резервы в избыточные и увеличивающей размер банковского мультипликатора;
- В) снижения учетной ставки для того, чтобы увеличить резервы коммерческих банков путем займов у ЦБ.

Кредитно-денежная политика и ее инструменты

Цель политики дорогих денег — ограничение денежного предложения, чтобы сократить совокупные расходы и снизить инфляцию.

Это можно сделать путем снижения денежного предложения посредством:

- а) продажи ценных бумаг на открытом рынке;
- б) увеличения резервной нормы;
- в) увеличения учетной ставки.

Кредитно-денежная политика и ее инструменты

Маржа – минимальный процент первоначального взноса, который должны сдел.



Спасибо за
внимание!