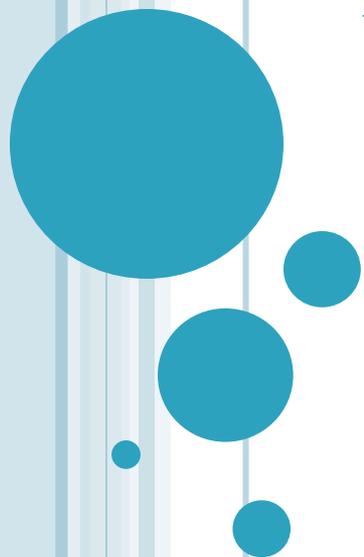


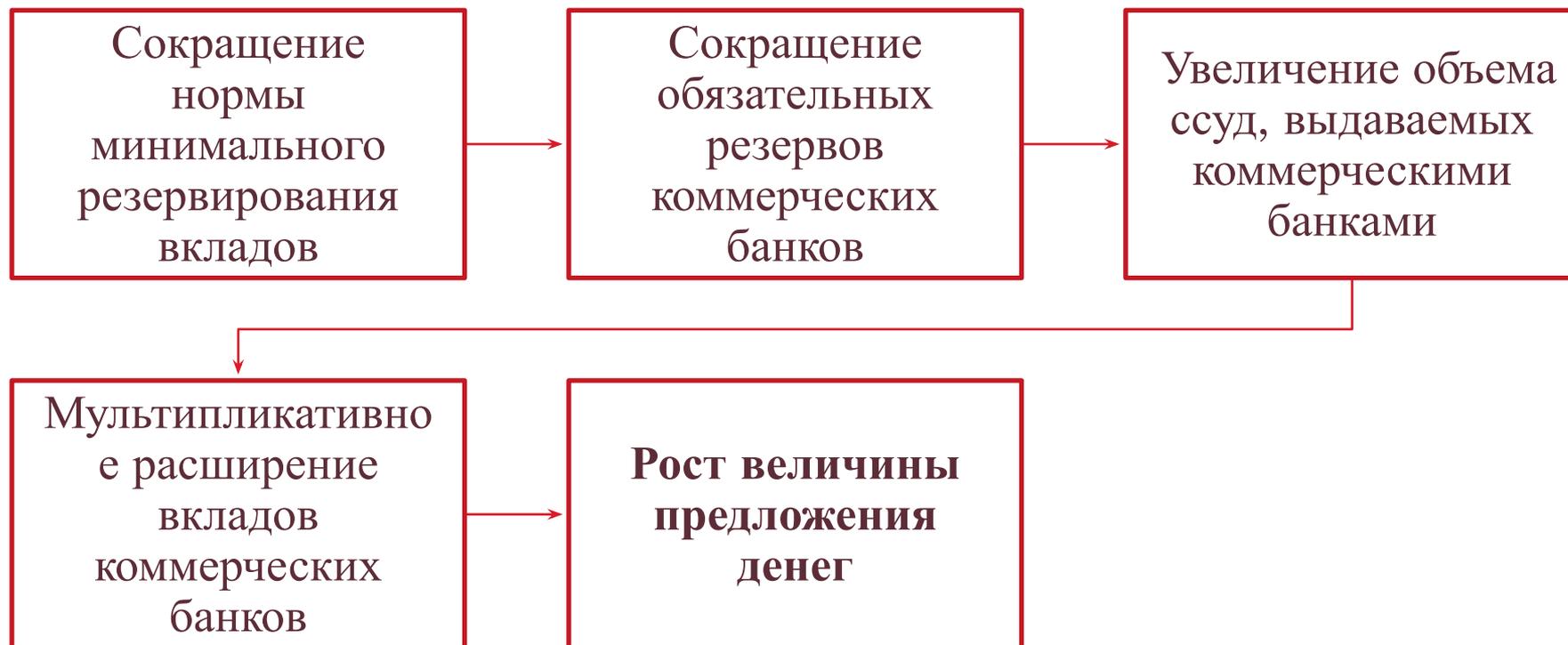
ТЕМА 8. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



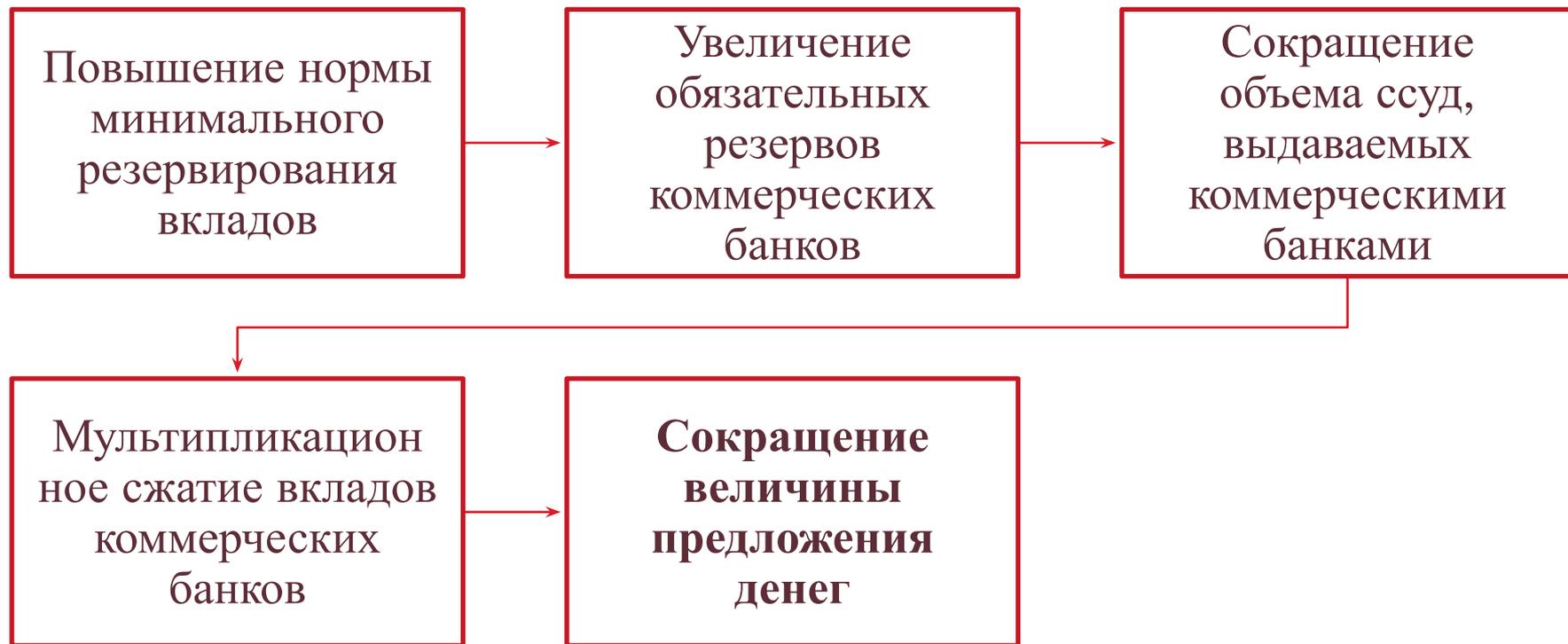
Денежно-кредитная политика — совокупность монетарных мероприятий, с помощью которых центральный банк воздействует на параметры равновесия денежного рынка — предложение денег и процентную ставку.

8.1. ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Влияние снижения нормы минимального резервирования вкладов на величину предложения денег



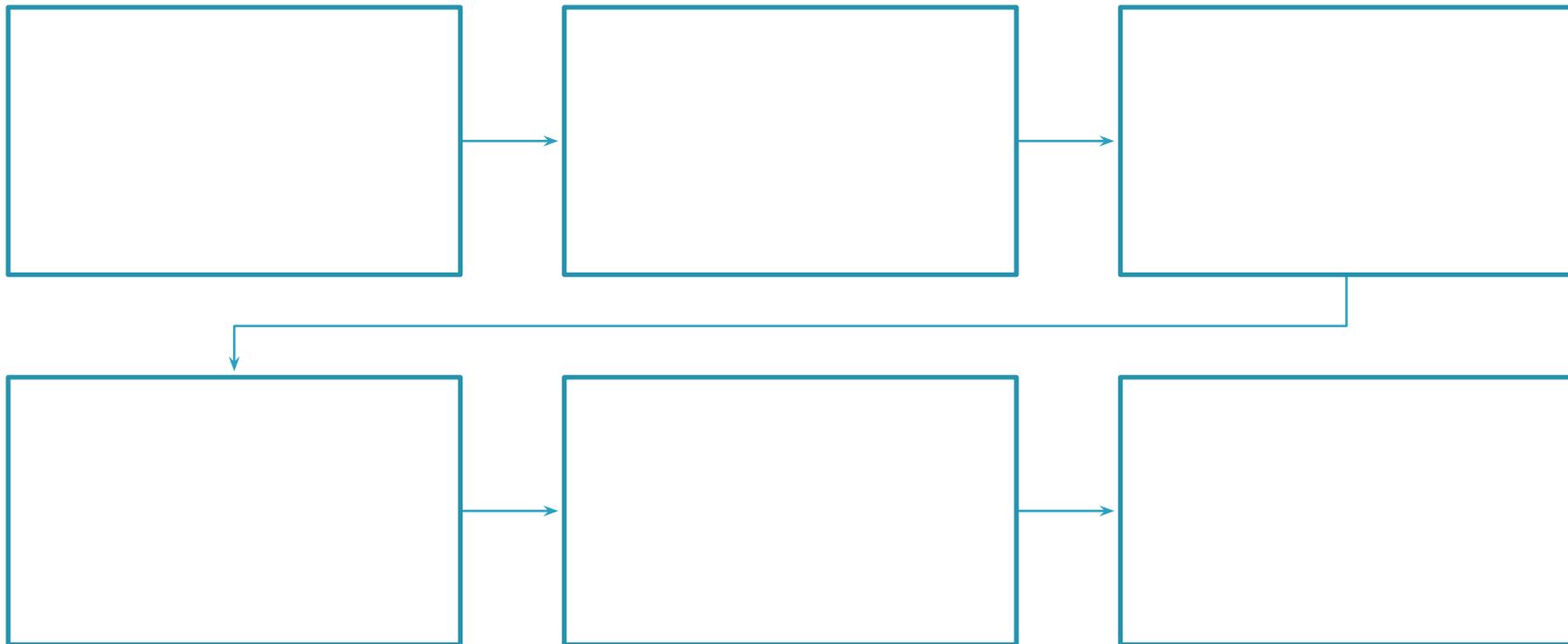
Влияние увеличения нормы минимального резервирования вкладов на величину предложения денег



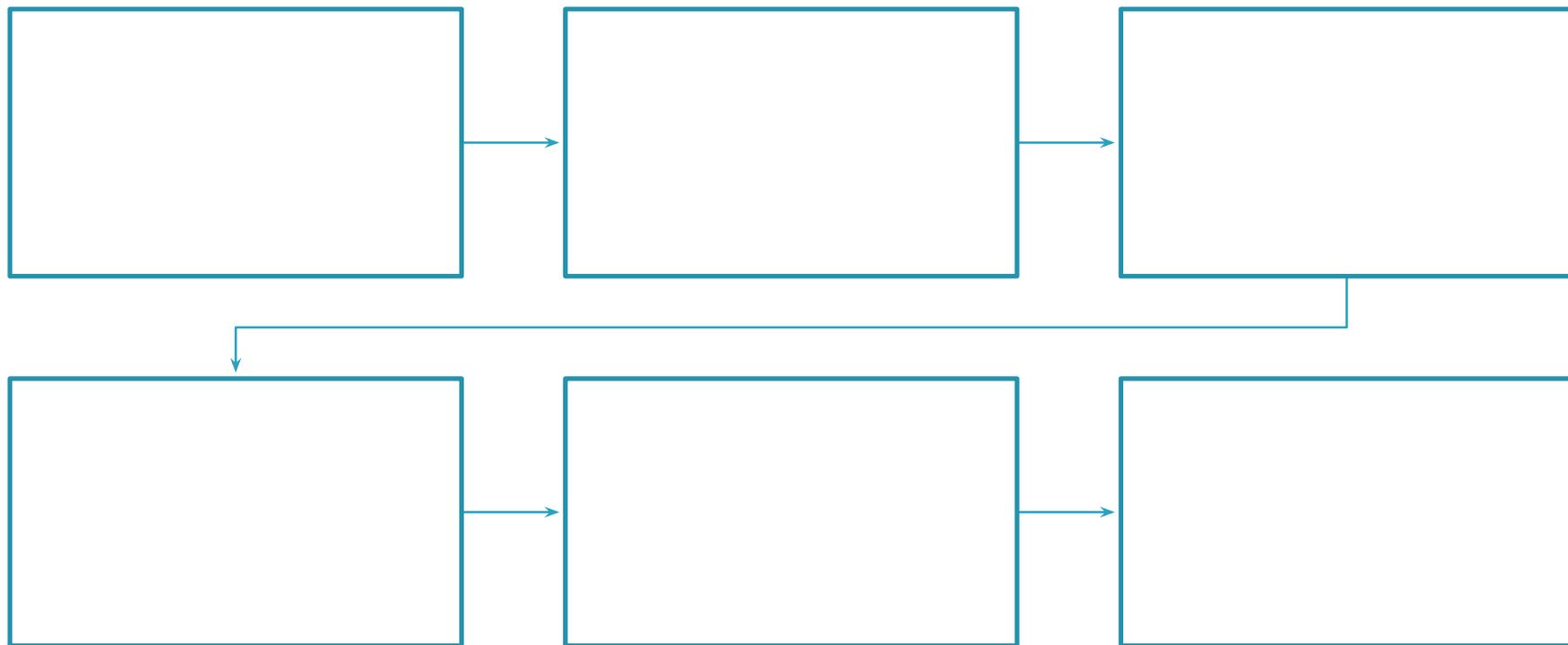
ИЗМЕНЕНИЕ СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ

Ставка рефинансирования – та ставка процента, под которую центральный банк выдает кредиты коммерческим банкам.

Влияние снижения ставки рефинансирования на величину предложения денег



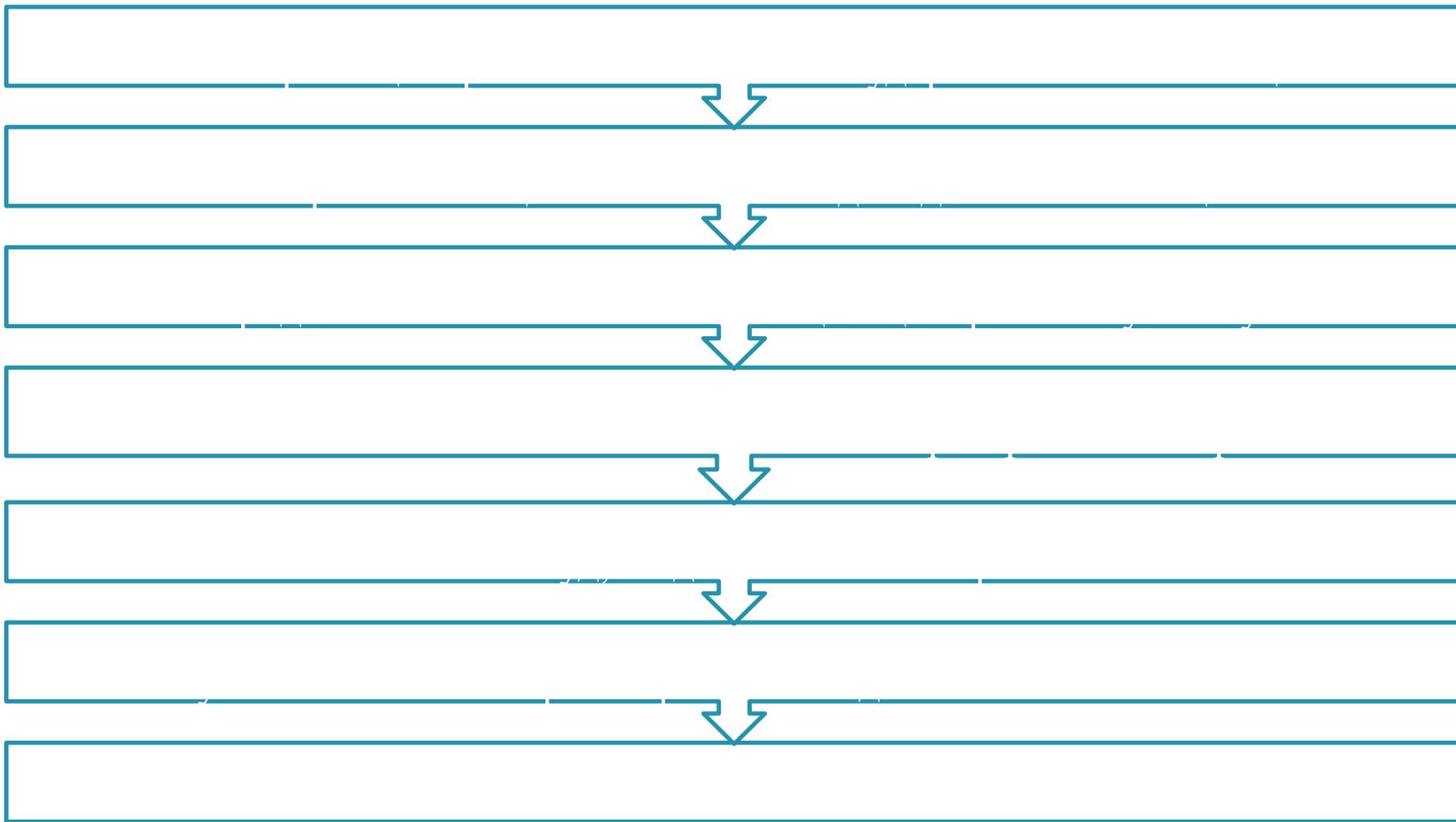
Влияние повышения ставки рефинансирования на величину предложения денег



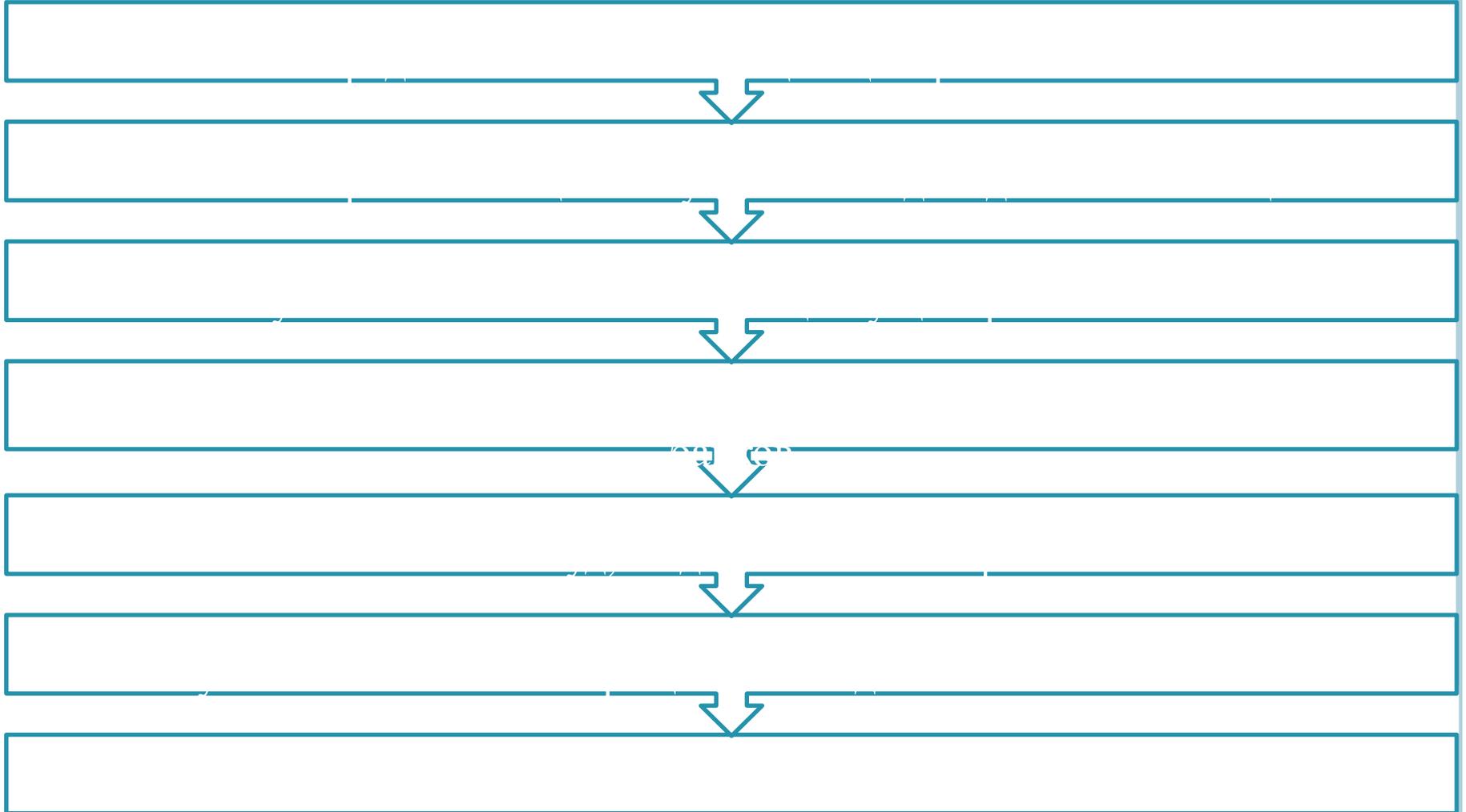
ОПЕРАЦИИ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ

Операции на открытом рынке – это операции центрального банка по купле-продаже государственных облигаций на вторичном рынке.

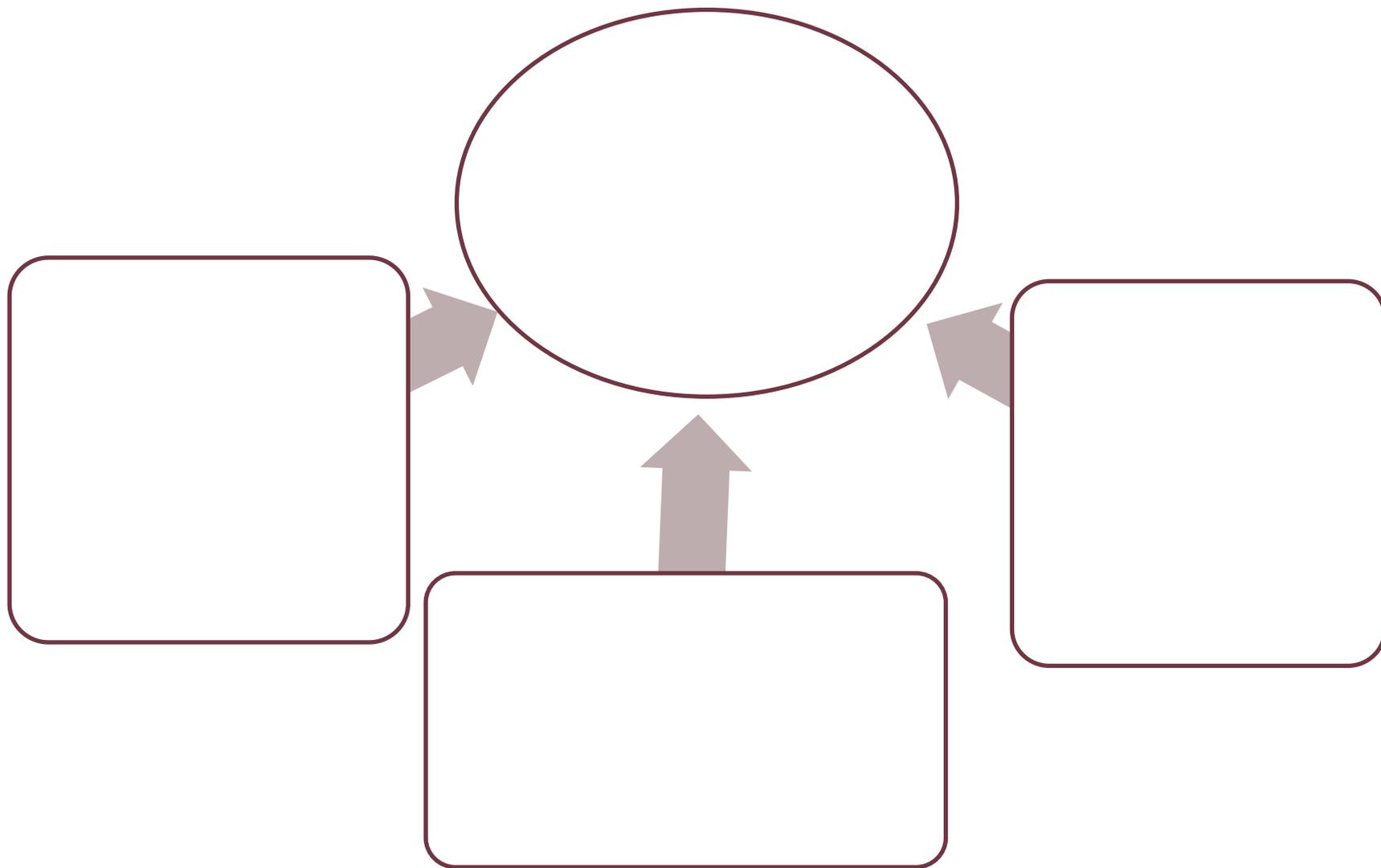
Влияние покупки центральным банком государственных ценных бумаг на открытом рынке на величину предложения денег.



Влияние продажи центральным банком государственных ценных бумаг на открытом рынке на величину предложения денег.



ЭМИССИЯ И ПРИНУДИТЕЛЬНОЕ ИЗЪЯТИЕ ДЕНЕГ ИЗ ОБРАЩЕНИЯ



8.2. Цели и результаты денежно-кредитной политики

Стимулирующая денежно-кредитная политика – денежно-кредитная политика, направленная на увеличение денежной массы.

Сдерживающая денежно-кредитная политика – денежно-кредитная политика. Направленная на сокращение денежной массы.

Способы проведения денежно-кредитной политики

Политика	Изменение нормы обязательных резервов	Изменение ставки рефинансирования	Операции на открытом рынке
Стимулирующая	Снижение	Снижение	Скупка государственных ценных бумаг
Сдерживающая	Увеличение	Увеличение	Продажа государственных ценных бумаг

Классические представления о денежно-кредитной политике.

$$M = kPY$$

Кембриджское уравнение

где

kY – желаемый объем реальных кассовых остатков

$\frac{M}{P}$ – фактический объем реальных кассовых остатков.

1. Экономика имеет тенденцию к автоматическому поддержанию полной занятости ресурсов и, следовательно, к устойчивому соответствию совокупного выпуска своему потенциальному значению: $Y=Y_f$

2. Коэффициент предпочтения ликвидности k стабилен, поскольку зависит от платежных традиций общества, изменяющихся крайне медленно.

Изменение денежной массы приводит только к пропорциональному изменению уровня цен, не затрагивая реального объема выпуска.

В терминах классической модели этот вывод означает, что:

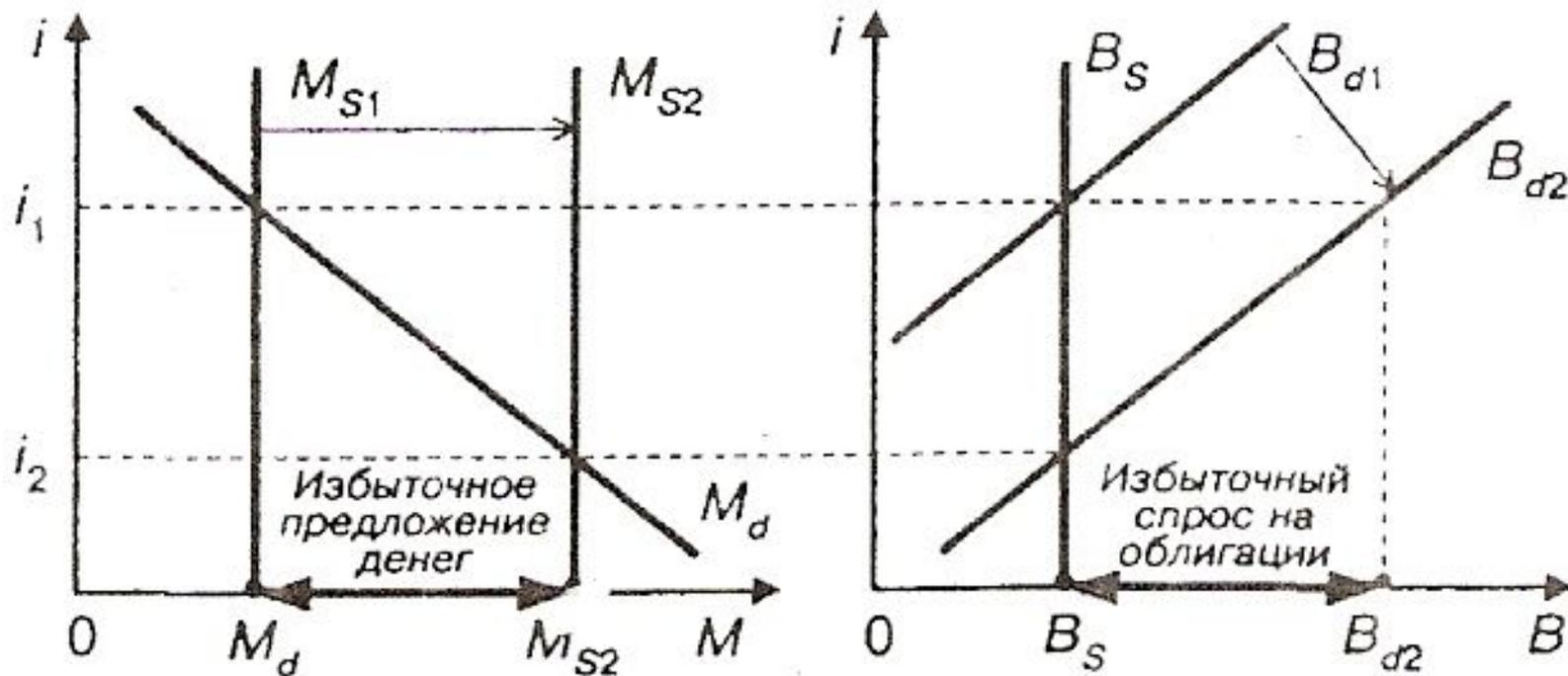
1. Экономика характеризуется дихотомией (от греч. «рассечение на две части»).

2. Деньги в такой экономике нейтральны.

- ▣ **Классическая дихотомия** — положение, гласящее, что величина и динамика показателей реального сектора в экономике не зависят от состояния денежного сектора.
- ▣ **Нейтральность денег** — экономическая ситуация, в которой реальные значения экономических показателей не зависят от количества денег в обращении.

Таким образом, денежно-кредитная политика способна повлиять только на уровень цен и не способна изменить значения реального совокупного выпуска и занятости. Стимулирующая политика приведет к пропорциональному росту уровня цен, сдерживающая политика — к пропорциональному их снижению.

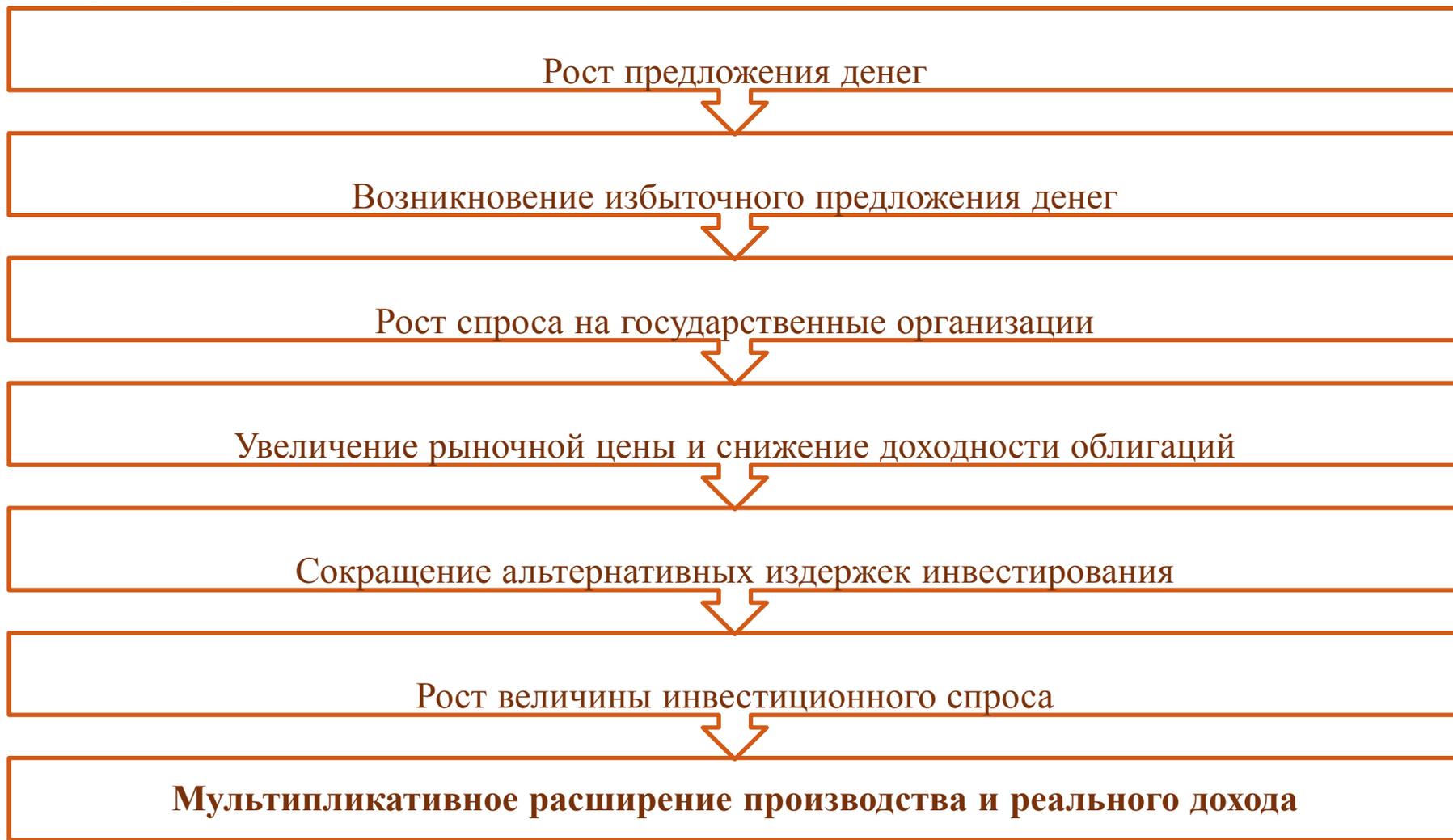
Кейнсианские представления о денежно-кредитной политике

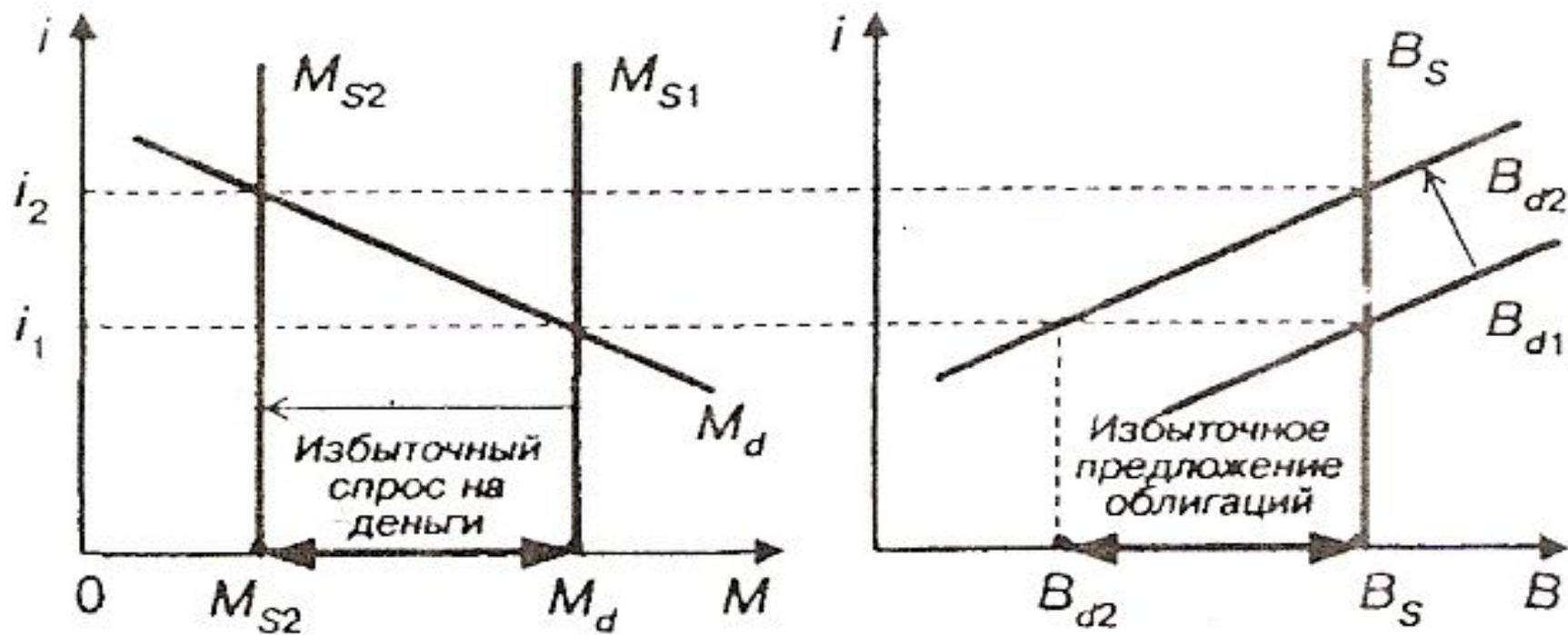


Графическая интерпретация стимулирующей денежно-кредитной политики в кейнсианской модели

Передаточный механизм стимулирующий денежно-кредитной политики в кейнсианском представлении

Передаточный механизм – последовательность событий, в результате которых изменение предложения денег изменяет реальные показатели, например, реальный объем совокупного выпуска и занятость.





Графическая интерпретация сдерживающей денежно-кредитной политики в кейнсианской модели

Передаточный механизм сдерживающей денежно-кредитной политики в кейнсианском представлении

Сокращение предложения денег

Возникновение избыточного спроса на деньги

Рост предложения государственных облигаций

Снижение рыночной цены и увеличение доходности облигаций

Увеличение альтернативных издержек инвестирования

Сокращение величины инвестиционного спроса

Мультипликативное сокращение производства и совокупного дохода

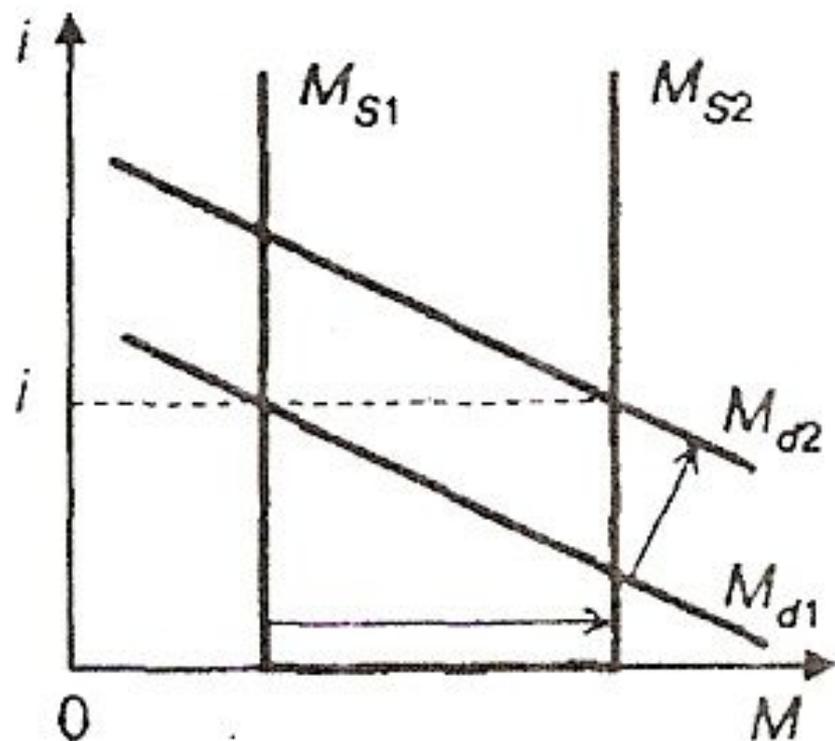
Точно так же как и в случае с фискальной политикой, *основная задача недискреционной денежно-кредитной политики* – предотвратить колебания совокупного спроса и дохода, а *основная задача дискреционной денежно-кредитной политики* – устранить негативные последствия этих колебаний.

***Дискреционная
денежно-
кредитная
политика*** должна
иметь
антициклическую
направленность:

- *Во время спада* центральному банку следует проводить *стимулирующую политику*, способствующую увеличению инвестиционного спроса
- *Во время подъема* центральному банку следует проводить *сдерживающую политику* с целью сокращения инвестиционного спроса

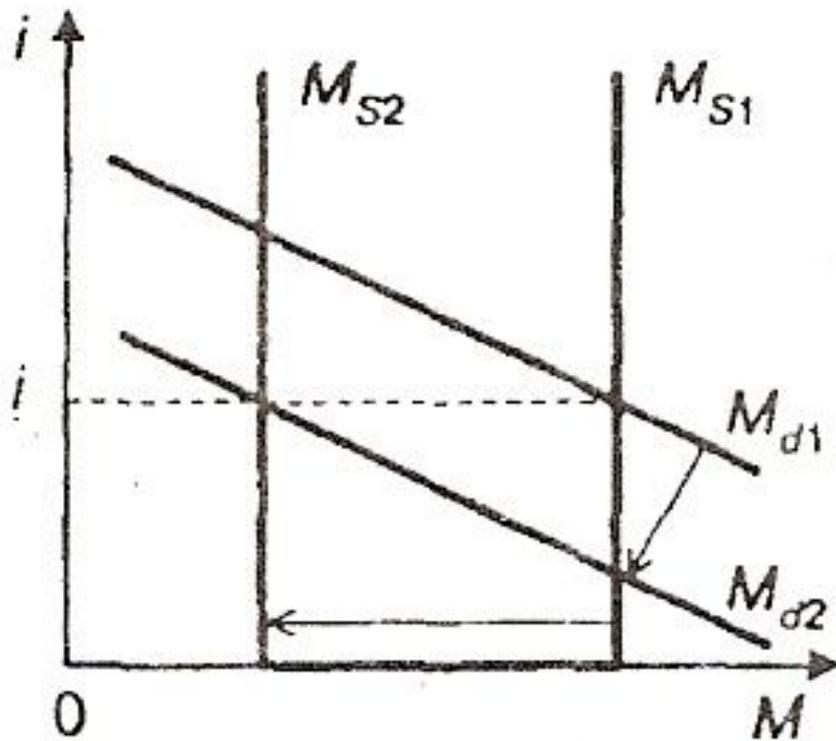
- *Недискреционная денежно-кредитная политика должна быть направлена на поддержание стабильной процентной ставки, поскольку колебания доходности государственных ценных бумаг приводят к колебаниям инвестиционного спроса, а, следовательно, и совокупного спроса.*
- *Основной причиной колебаний ставки процента служит спрос на деньги, который в кейнсианской модели полагается весьма нестабильным из-за наличия в нем спекулятивной составляющей.*
- *Следовательно, центральный банк должен манипулировать предложением денег так, чтобы нейтрализовать влияние колебаний на процентную ставку.*

СТАБИЛИЗАЦИЯ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПРИ ВНЕЗАПНОМ РОСТЕ СПРОСА НА ДЕНЬГИ



При росте спроса на деньги центральный банк должен увеличить предложение денег так, чтобы прирост денежной массы удовлетворил весь дополнительно возникший спрос на кассовые остатки. Тогда населению не придется для увеличения своих кассовых остатков продавать ценные бумаги, и ставка процента останется неизменной.

СТАБИЛИЗАЦИЯ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПРИ ВНЕЗАПНОМ СОКРАЩЕНИИ СПРОСА НА ДЕНЬГИ.

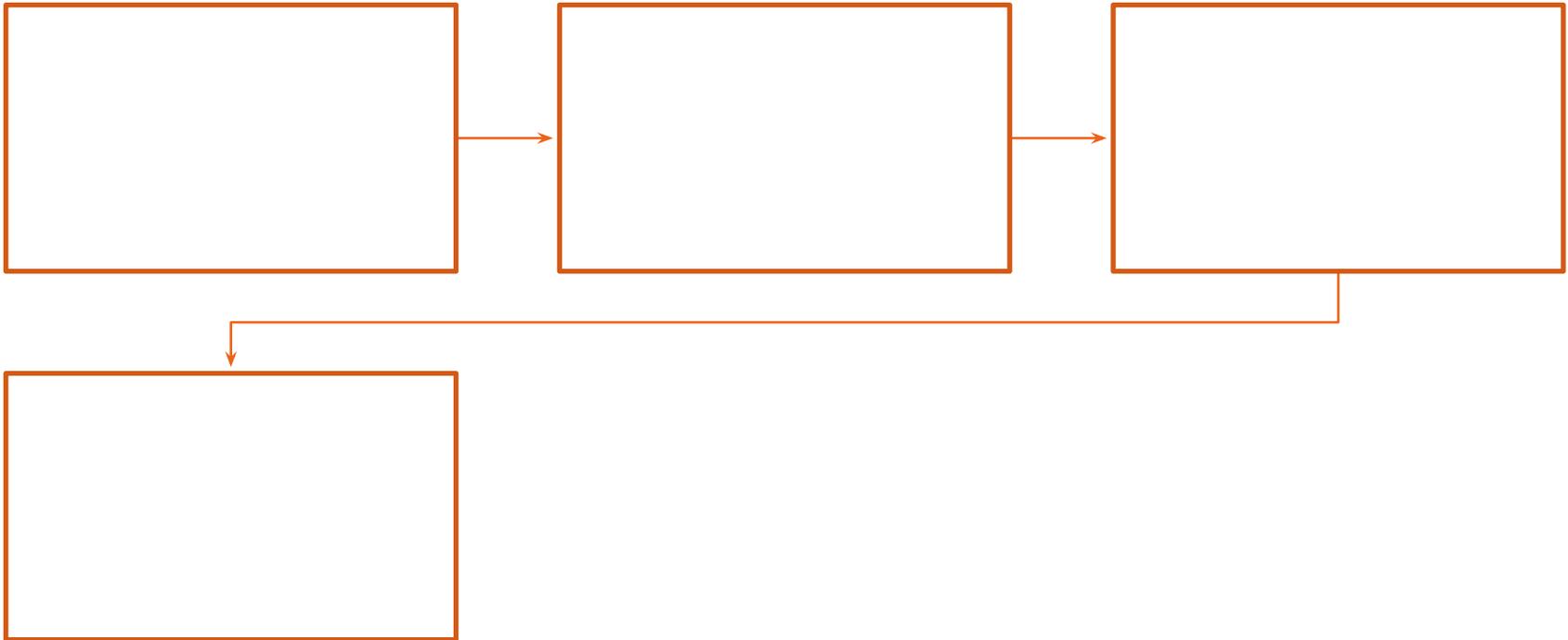


При сокращении спроса на деньги центральный банк должен уменьшить предложение денег так, чтобы денежная масса сократилась в точном соответствии с падением спроса на кассовые остатки. Тогда у населения не возникнет избытка денег, который можно было бы вложить в покупку ценных бумаг, и ставка процента останется неизменной.

МОНЕТАРИСТСКИЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ О ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ.

Монетаризм – широко распространившаяся в 60-е годы двадцатого столетия экономическая концепция, по-новому трактующая роль денег и денежно-кредитной политики.

Передаточный механизм стимулирующей денежно-кредитной политики в монетаристском представлении



ПЕРЕДАТОЧНЫЙ МЕХАНИЗМ СДЕРЖИВАЮЩЕЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В МОНЕТАРИСТСКОМ ПРЕДСТАВЛЕНИИ

