

# **Тема 6. Денежный рынок и денежно-кредитная политика государства**

- 1. Деньги и денежный рынок**
- 2. Механизм установления равновесия на денежном рынке. Кривая LM**
- 3. Банковская система: структура и функции в национальной экономике**
- 4. Денежно – кредитная политика ЦБ, ее цели и инструменты**

## *1 ВОПРОС*

**«Денги заколдовывают людей . Из-за них они мучаются, для них они трудятся. Они придумывают наиболее искусные способы получить их и наиболее искусные способы потратить их. Денги – единственный товар, который нельзя использовать иначе, кроме как освободиться от них. Они не накормят вас, не оденут, не дадут приюта и не развлекут до тех пор, пока вы не истратите или не инвестируете их. Люди почти все сделают для денег, и денги почти все сделают для людей. Денги – это пленительная, повторяющаяся, меняющая маски загадка»**

**Federal Reserve Bank of Philadelphia Creeping Inflation // Business Review/ August. 1957. P. 3**

## ФУНКЦИИ ДЕНЕГ

**МЕРА  
СТОИМОСТ  
И**

**Способность денег измерять  
стоимость товаров и услуг  
(идеальные деньги)**

**СРЕДСТВО  
ОБРАЩЕНИ  
Я**

**Способность денег опосредовать  
торговые сделки (реальные  
деньги)**

**СРЕДСТВО  
НАКОПЛЕНИ  
Я**

**Способность денег откладываться  
в сокровища (полноценные деньги)**

**СРЕДСТВО  
ПЛАТЕЖА**

**Способность денег опосредовать  
кредитные сделки**

**МИРОВЫЕ  
ДЕНЬГИ**

**Способность денег выполнять все  
функции в международном обороте**

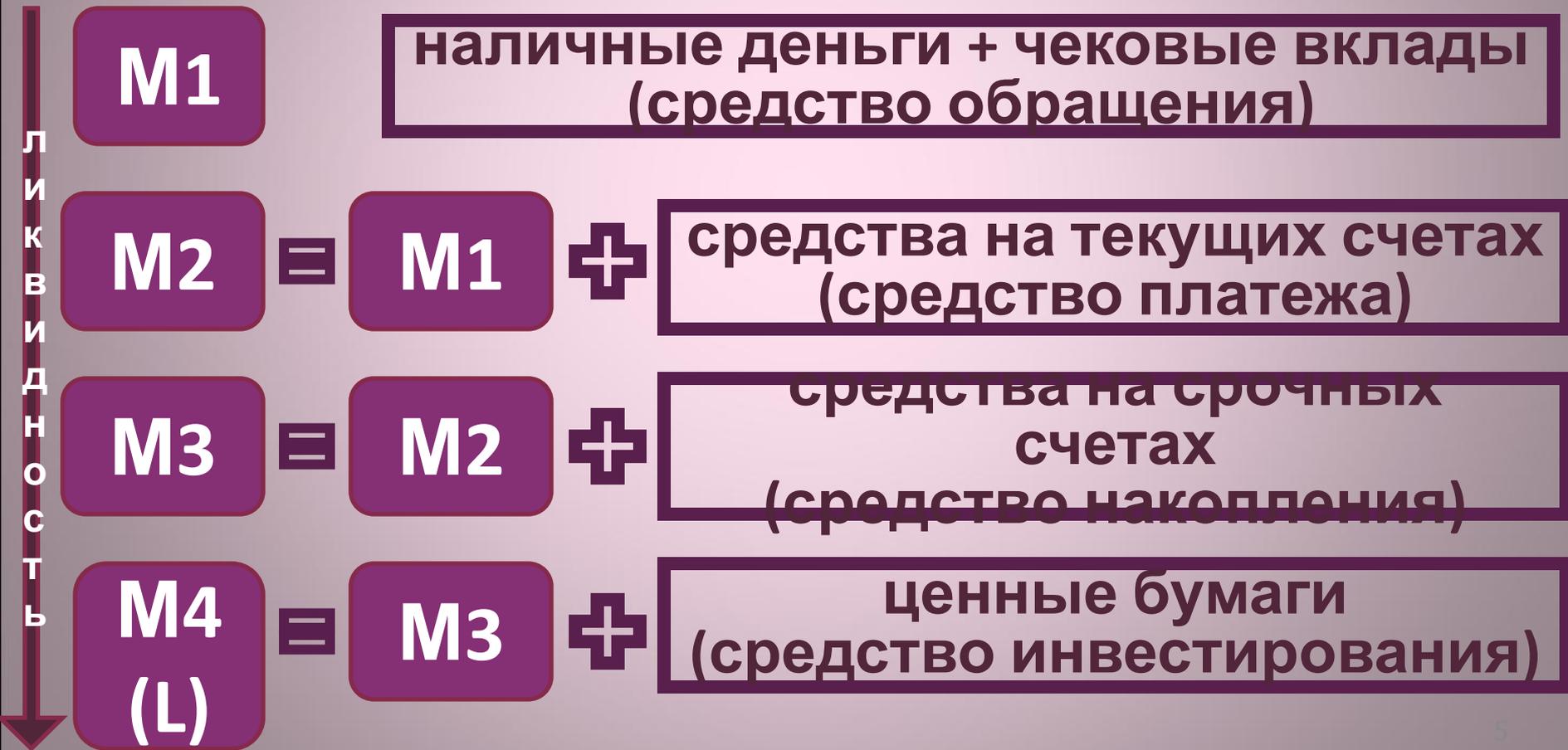
**Денежный рынок – это часть финансового рынка, на котором спрос на деньги ( $D_M$ ) и предложение денег ( $S_M$ ) определяют уровень процентной ставки ( $r$ ) – цену денег.**

**При этом деньги обмениваются на другие ликвидные средства: акции, облигации, депозиты и т.д.**

**Представляет собой отношения, которые складываются между банковской системой, создающей деньги и другими субъектами экономики,**

*Предложение денег ( $S_m$ ) – это количество денег, находящихся в обращении: наличные и безналичные денежные средства*

## ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ



## ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ В РФ

$M_0$  – наличные деньги в обращении;

$M_1$  –  $M_0$  плюс депозиты населения в сбербанках до востребования, депозиты населения и предприятий в коммерческих банках до востребования, средства населения и предприятий на расчетных и текущих счетах;

$M_2$  –  $M_1$  плюс срочные вклады в сбербанках;

$M_3$  –  $M_2$  плюс депозитные сертификаты банков, облигации государственного займа.

**АГРЕГАТЫ М2, М3, М4 (ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ М1) НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ДЕНЬГАМИ, ТАК КАК ИХ НЕВОЗМОЖНО НЕПОСРЕДСТВЕННО ИСПОЛЬЗОВАТЬ ДЛЯ СДЕЛОК КУПЛИ-ПРОДАЖИ, А ИХ ИЗЪЯТИЕ ПОДЧИНЕНО ОПРЕДЕЛЕННЫМ УСЛОВИЯМ.**

**ОНИ СХОДНЫ С ДЕНЬГАМИ В ДВУХ ОТНОШЕНИЯХ:**

- 1.МОГУТ БЫТЬ В КОРОТКОЕ ВРЕМЯ ВЫБРОШЕНЫ НА РЫНОК ТОВАРОВ И УСЛУГ**
- 2.ПОЗВОЛЯЮТ ОСУЩЕСТВИТЬ НАКОПЛЕНИЕ**



**«ПОЧТИ ДЕНЬГИ»**

**СПРОС НА ДЕНЬГИ ( $D_m$ ) – стремление учреждений небанковского сектора иметь у себя определенную денежную сумму в виде наличных денег**



**СПРОС НА ДЕНЬГИ ДЛЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ТОРГОВЫХ СДЕЛОК**

**ОПЕРАЦИОННЫЙ СПРОС НА ДЕНЬГИ**

величина определяется формулой Фишера:  $M = P \cdot Y / v$

**$P$  – АБСОЛЮТНЫЙ УРОВЕНЬ ЦЕН**

**$Y$  – РЕАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА**

**$v$  – СКОРОСТЬ ОБРАЩЕНИЯ ДЕНЕГ**

**СПРОС НА ДЕНЬГИ ДЛЯ ПРИОБРЕТЕНИЯ ПРОЧИХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ**

**СПЕКУЛЯТИВНЫЙ СПРОС НА ДЕНЬГИ**



**НАЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ**

**ПОКУПКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

**ЛИКВИДНОСТЬ**

**ДОХОДНОСТЬ**

**НИЗКАЯ**

**СТАВКА ПРОЦЕНТА**

**ВЫСОКАЯ**

**А**

# СПРОС НА ДЕНЬГИ

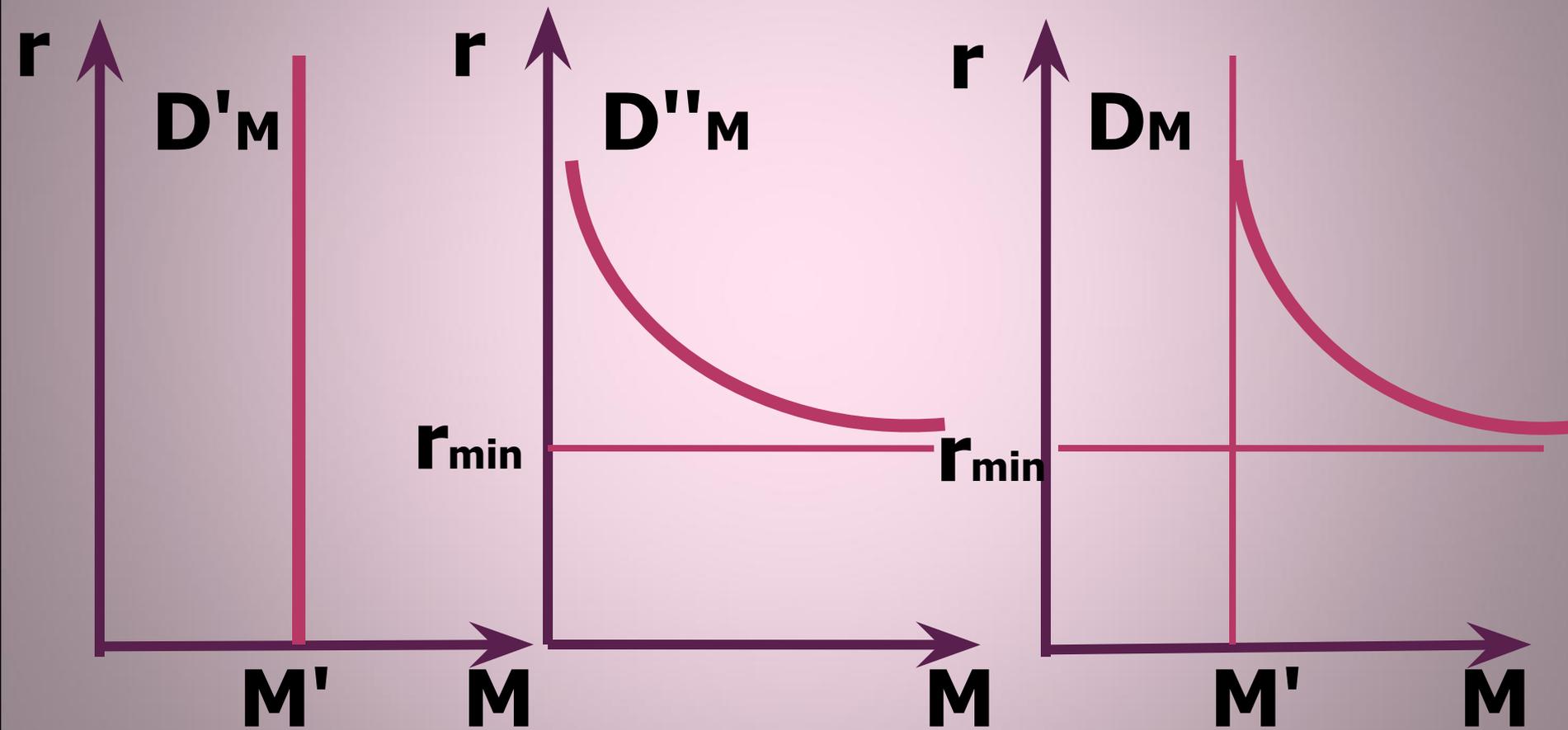
ОПЕРАЦИОННЫЙ  
СПРОС



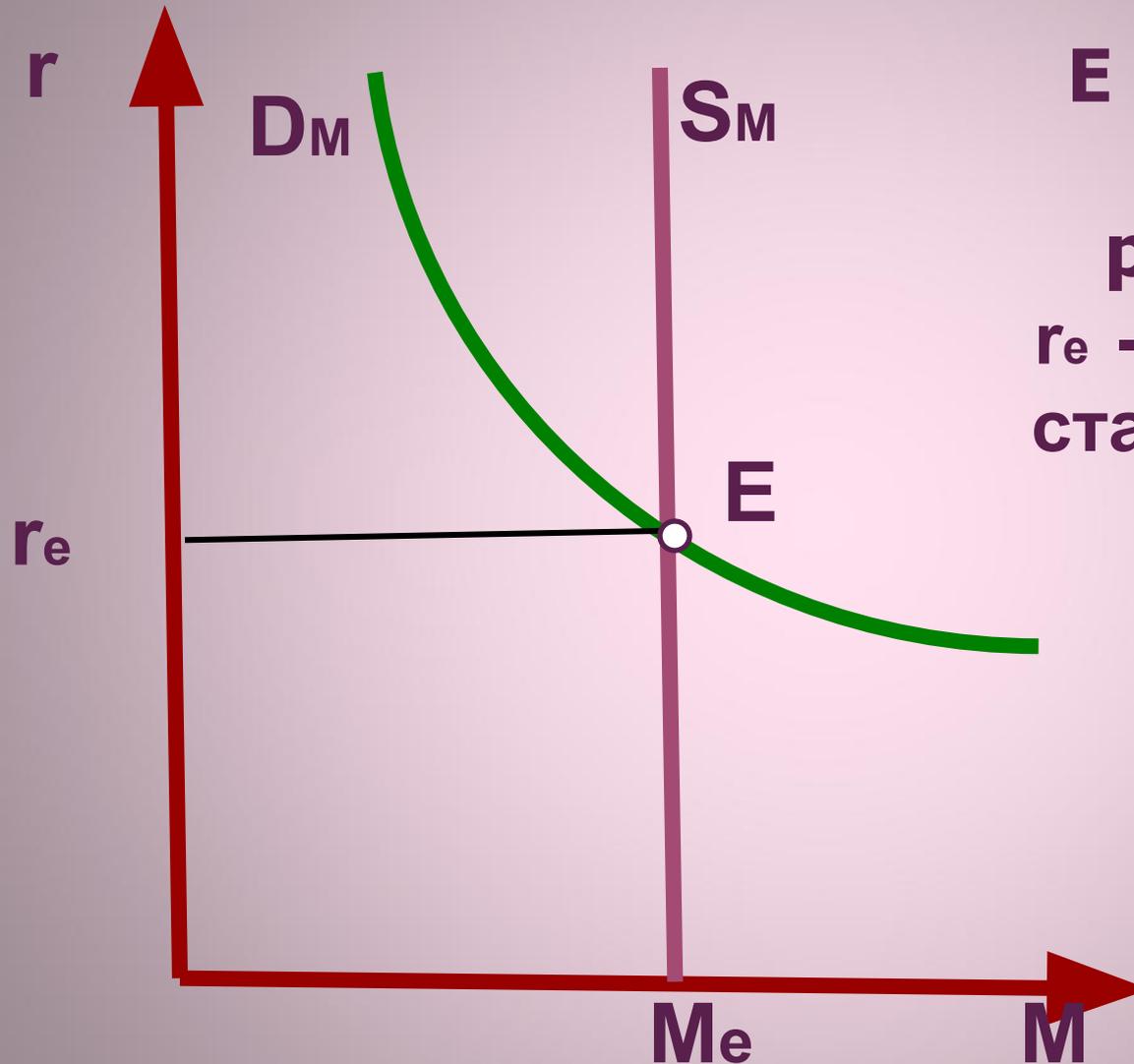
СПЕКУЛЯТИВНЫЙ  
СПРОС



ОБЩИЙ СПРОС

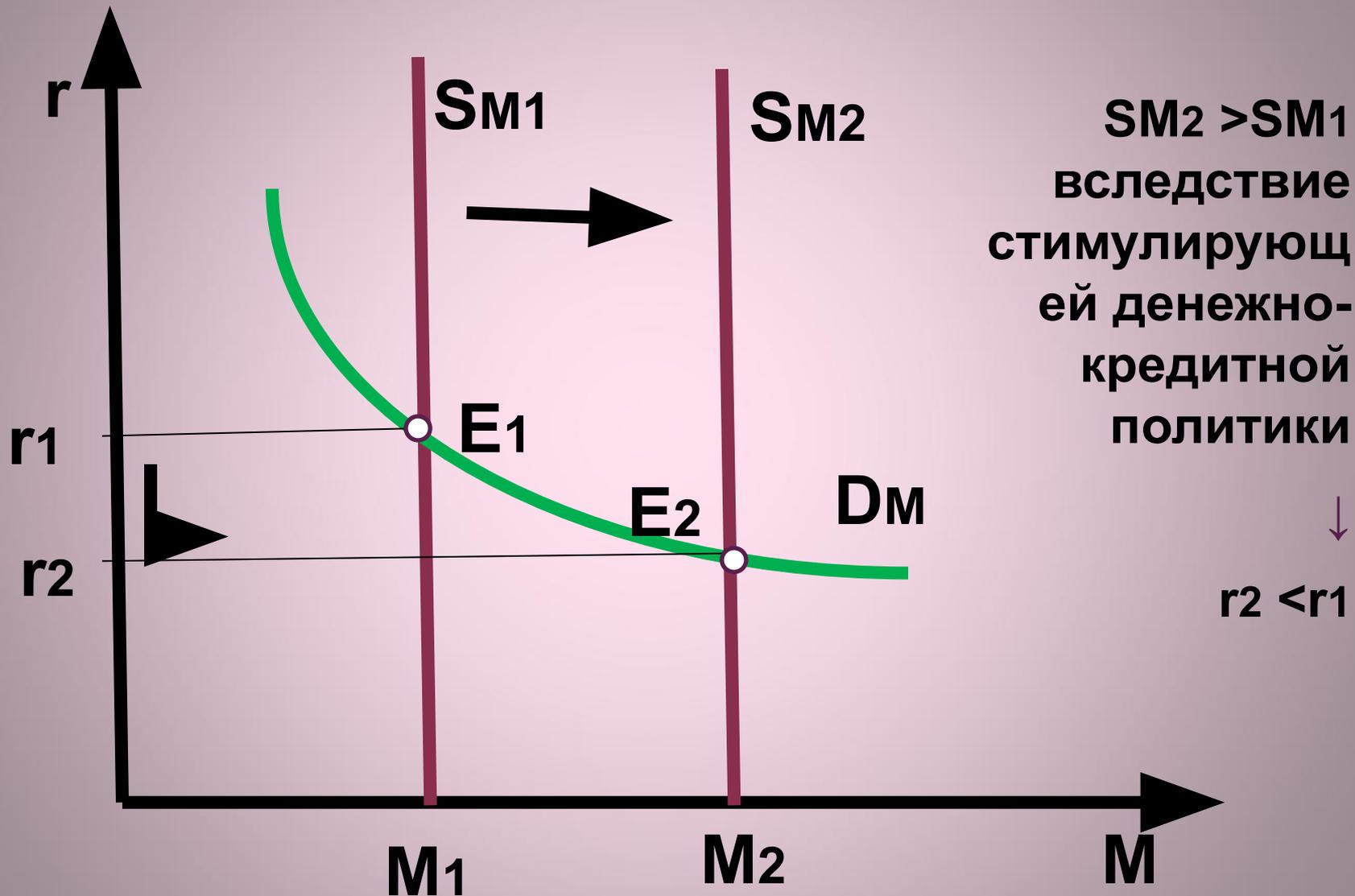


## 2 ВОПРОС

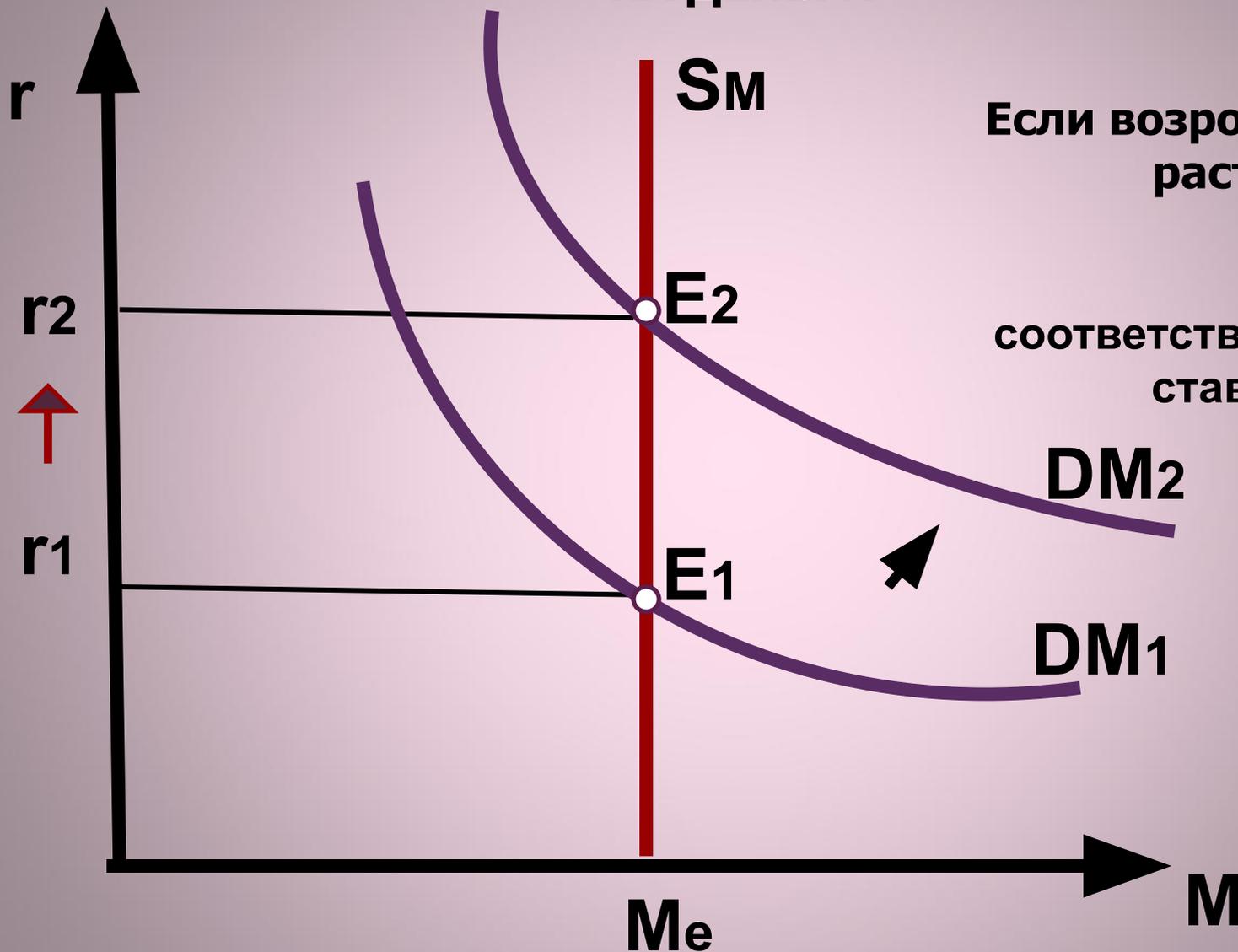


$E$  - равновесие  
денежного  
рынка:  $D_M = S_M$   
 $r_e$  - равновесная  
ставка процента  
 $M_e$  -  
равновесное  
количество  
денег

# НАРУШЕНИЕ РАВНОВЕСИЯ ВСЛЕДСТВИЕ ИЗМЕНЕНИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ДЕНЕГ

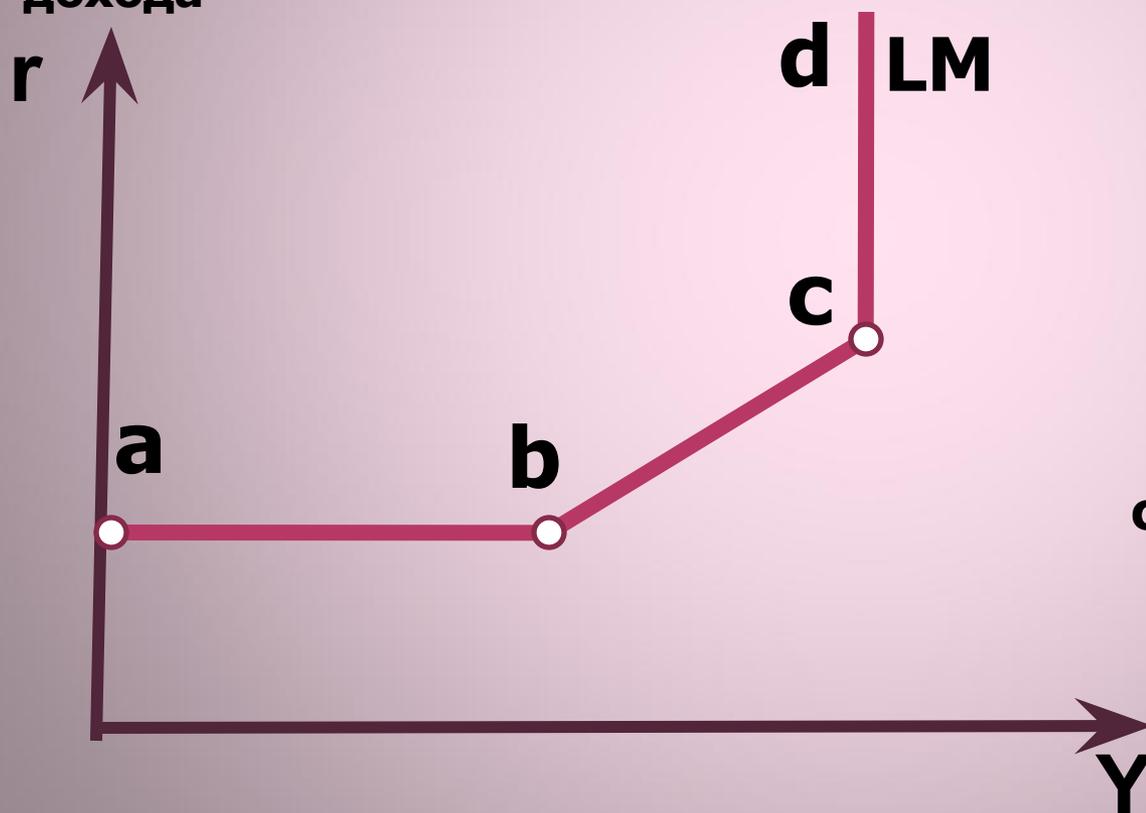


# НАРУШЕНИЕ РАВНОВЕСИЯ ВСЛЕДСТВИЕ ИЗМЕНЕНИЯ СПРОСА НА ДЕНЬГИ



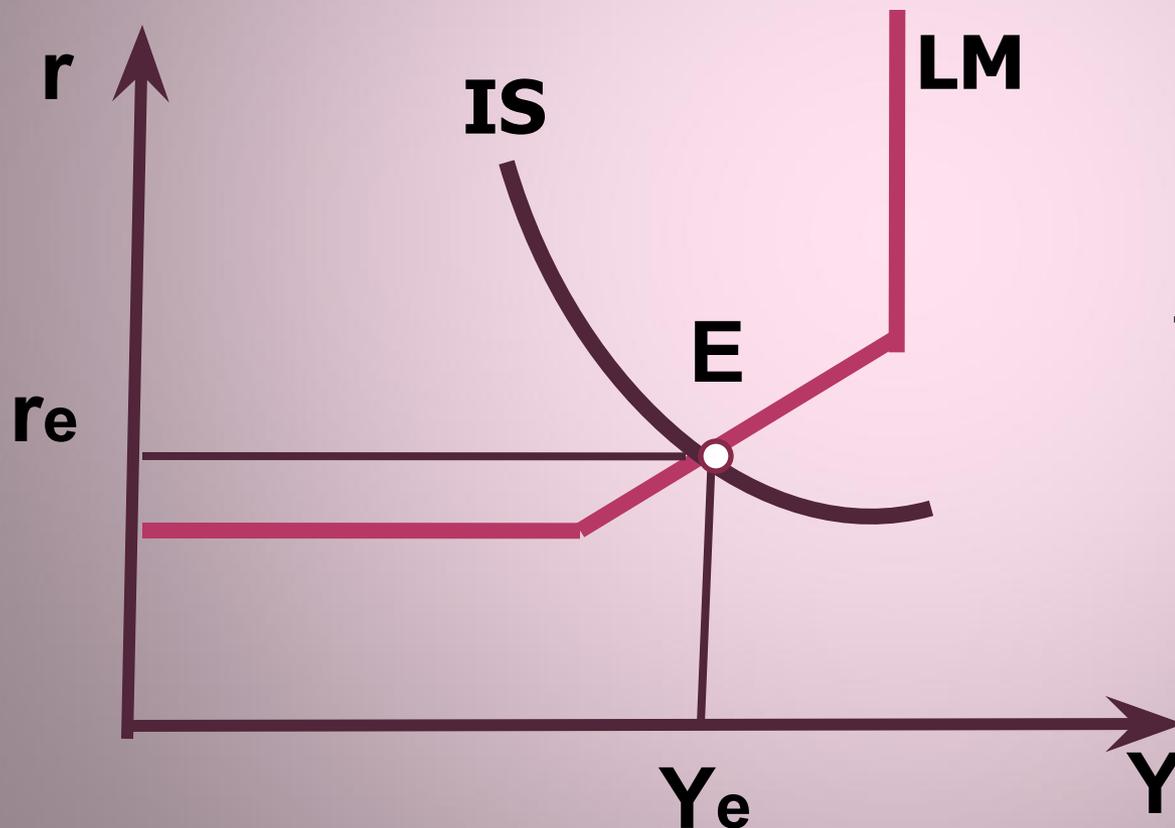
Если возрос доход ( $Y$ ),  
растет спрос на  
деньги  
 $DM_2 > DM_1$  и,  
соответственно, растет  
ставка процента  
 $r_2 > r_1$

Поскольку можно найти бесконечно много точек соответствия между ростом дохода и ростом ставки процента, постольку можно построить кривую равновесия денежного рынка LM в координатах  $r$ ,  $Y$ , каждая точка которой демонстрирует равновесие денежного рынка. LM показывает уровень процентной ставки, которая уравнивает денежный рынок при каждом данном уровне дохода



ab – состояние равновесия денежного рынка при ставке процента, близкой к ее минимальному значению  
cd – ставка процента высока, спрос на деньги очень мал и близок к величине операционного спроса

Поскольку кривые равновесия товарных рынков ( IS) и денежных рынков (LM) выстроены в одних и тех же координатах, графически оправдано их совмещение. Результат – модель ISLM.



Экономическое равновесие модели ISLM - ситуация, которая удовлетворяет равновесию как товарного ( $I=S$ ), так и денежного ( $DM=SM$ ) рынков при соответствующей ставке процента  $r_e$  и равновесном объеме выпуска  $Y_e$

### **3 ВОПРОС**

**Банковская система** – совокупность взаимосвязанных банков и других финансовых посредников, аккумулирующих денежные средства и обслуживающие денежный оборот и кредитные операции.

**Финансовые посредники** – институты, выпускающие собственные обязательства, то есть одалживающие деньги у субъектов с избытком средств и от собственного имени выдающие деньги субъектам с недостатком средств

**Банковская система** наряду с финансовыми посредниками включает **центральный банк**

$$\mathbf{БС = ЦБ + (КБ + СФКУ)}$$

(Банковская система = Центральный банк + коммерческие банки + специализированные финансово-кредитные учреждения)

**КБ**

**ИМЕЮТ  
УНИВЕРСАЛЬНЫЙ  
ХАРАКТЕР**

**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ  
РЕГЛАМЕНТИРУЕТСЯ  
ЦБ ПОЛНОСТЬЮ**

**СФК  
У**

**ИМЕЮТ  
СПЕЦИАЛИЗИРОВАНН  
ЫЙ ХАРАКТЕР**

**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ  
РЕГЛАМЕНТИРУЕТСЯ  
ЦБ ОГРАНИЧЕННО**



**ФИНАНСОВ  
ЫЕ  
КОМПАНИИ**

**СТРАХОВЫЕ  
КОМПАНИИ**

**ПЕНСИОНН  
ЫЕ ФОНДЫ**

**ИНВЕСТИЦИ  
ОННЫЕ  
КОМПАНИИ**

**СБЕРЕГАТЕЛЬ  
НЫЕ БАНКИ**

**ИНВЕСТИЦИОНН  
ЫЕ БАНКИ**

**И Т.Д.**

**КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ – ЭТО УНИВЕРСАЛЬНЫЙ ТИП БАНКОВ,  
ЗАНИМАЮЩИХСЯ ШИРОКИМ КРУГОМ ОПЕРАЦИЙ**

## **1) ПАССИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ**

**Депозиты клиентов банка  
(срочные+до  
востребования)**

**Связаны с  
привлечением средств**

**Акционерный, резервный  
капитал**

**Нераспределенная прибыль**



**СОБСТВЕН  
НЫЕ  
СРЕДСТВА  
БАНКА**

**(10%)**

**РЕСУРСЫ БАНКА**



## 2) АКТИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ

СВЯЗАНЫ С РАЗМЕЩЕНИЕМ СРЕДСТВ

ОПЕРАЦИИ  
С ЦЕННЫМИ  
БУМАГАМИ

# КРЕДИТЫ

```
graph TD; A[КРЕДИТЫ] --> B[КОММЕРЧЕСКИЕ]; A --> C[ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ]; A --> D[ИПОТЕЧНЫЕ]; A --> E[МЕЖДУНАРОДНЫЕ];
```

КОММЕРЧЕСКИЕ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ

ИПОТЕЧНЫЕ

МЕЖДУНАРОДНЫЕ

**ВЫДАЧА БАНКОВСКИХ ССУД ПОРОЖДАЕТ  
МУЛЬТИПЛИКАЦИОННЫЙ ЭФФЕКТ РАСШИРЕНИЯ ДЕНЕЖНОГО  
ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

**НОРМА ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ – СУММА СРЕДСТВ,  
ВНЕСЕННАЯ НА БАНКОВСКИЕ СЧЕТА И НЕ ВЫДАННАЯ В  
КАЧЕСТВЕ КРЕДИТОВ**

**rr (rate of reserve) -10%**



**Мультипликатор денежного предложения – это коэффициент, который показывает зависимость изменения денежной массы от изменения обязательных банковских резервов.**

**Такой эффект позволяет создавать кредитные деньги и увеличивать денежное предложение**

# ЦБ

Осуществляет монопольную  
эмиссию банкнот

Аккумулирует кассовые резервы  
других финансовых учреждений

Кредитует и выполняет расчетные  
операции для правительства

Хранит золотовалютные резервы  
государства

Проводит денежно-кредитное  
регулирование

Контролирует частные банки

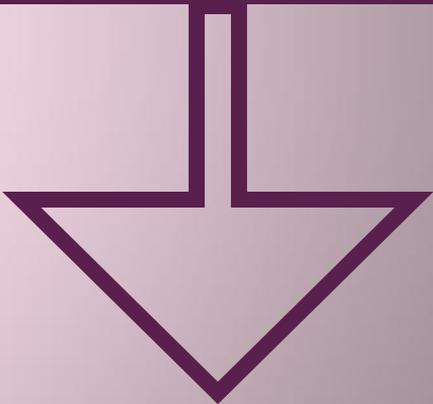
## 4 ВОПРОС

Денежно-кредитная политика — совокупность государственных мер в области денежного обращения и кредита



**СДЕРЖИВАНИЕ  
ИНФЛЯЦИИ**

ПОЛИТИКА ДЕНЕЖНОЙ РЕСТРИКЦИИ:  $\uparrow r \downarrow M$



**СТИМУЛИРОВАНИЕ  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

ПОЛИТИКА ДЕНЕЖНОЙ ЭКСПАНСИИ:  $\uparrow M \downarrow r$

# ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕАЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

## ПРЯМЫЕ МЕТОДЫ

Административные  
меры в форме  
прямых директив ЦБ

соблюдение  
экономических  
нормативов

Достаточность  
и капитала

Ликвидн  
ости

## КОСВЕННЫЕ МЕТОДЫ

УЧЕТНАЯ  
СТАВКА

НОРМА  
ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ  
РЕЗЕРВОВ

ОПЕРАЦИИ НА  
ОТКРЫТОМ РЫНКЕ

**Учетная ставка (ставка рефинансирования в РФ) – ставка по которой ЦБ учитывает векселя (выдает кредиты) коммерческих банков**

**Ставка повышается**



**Объем  
заимствований у ЦБ  
сокращается**



**Коммерческие  
банки повышают  
ставки по кредитам**



**Количество денег в  
обращении  
сокращается**

**Ставка понижается**



**Объем  
заимствований у ЦБ  
возрастает**



**Коммерческие  
банки понижают  
ставки по кредитам**



**Количество денег в  
обращении  
возрастает**

**Норма обязательных резервов – такой норматив, в соответствии с которым коммерческие банки держат часть активов на счетах ЦБ и не имеют право давать их в кредит (rr)**

**Устанавливаются в процентах от объема депозитов и различаются по величине в зависимости от вида вкладов: чем длительнее вклад, тем ниже норма**

**обязательных резервов**



**денежный мультипликатор  $Mm$  ↓**

**Количество денег в обращении сокращается**

**Количество денег в обращении возрастает**

**денежный мультипликатор  $Mm$  ↑**

**Операции на открытом рынке – купля- продажа ЦБ  
государственных долговых обязательств , т.е.  
распоряжение долговыми обязательствами  
государства до тех пор, пока они не выкуплены  
правительством**

**Продажа  
государственных  
ценных бумаг  
коммерческим  
банкам и населению**



**Количество денег в  
обращении  
сокращается**

**Покупка  
государственных  
ценных бумаг у  
коммерческих  
банков и населения**



**Количество денег в  
обращении  
увеличивается**