

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

«Денег ~~заколдовывают~~ людей . Из-за них они мучаются, для них они трудятся. Они придумывают наиболее искусные способы получить их и наиболее искусные способы потратить их. Деньги – 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 деньги почти все сделают для людей. Деньги – 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**

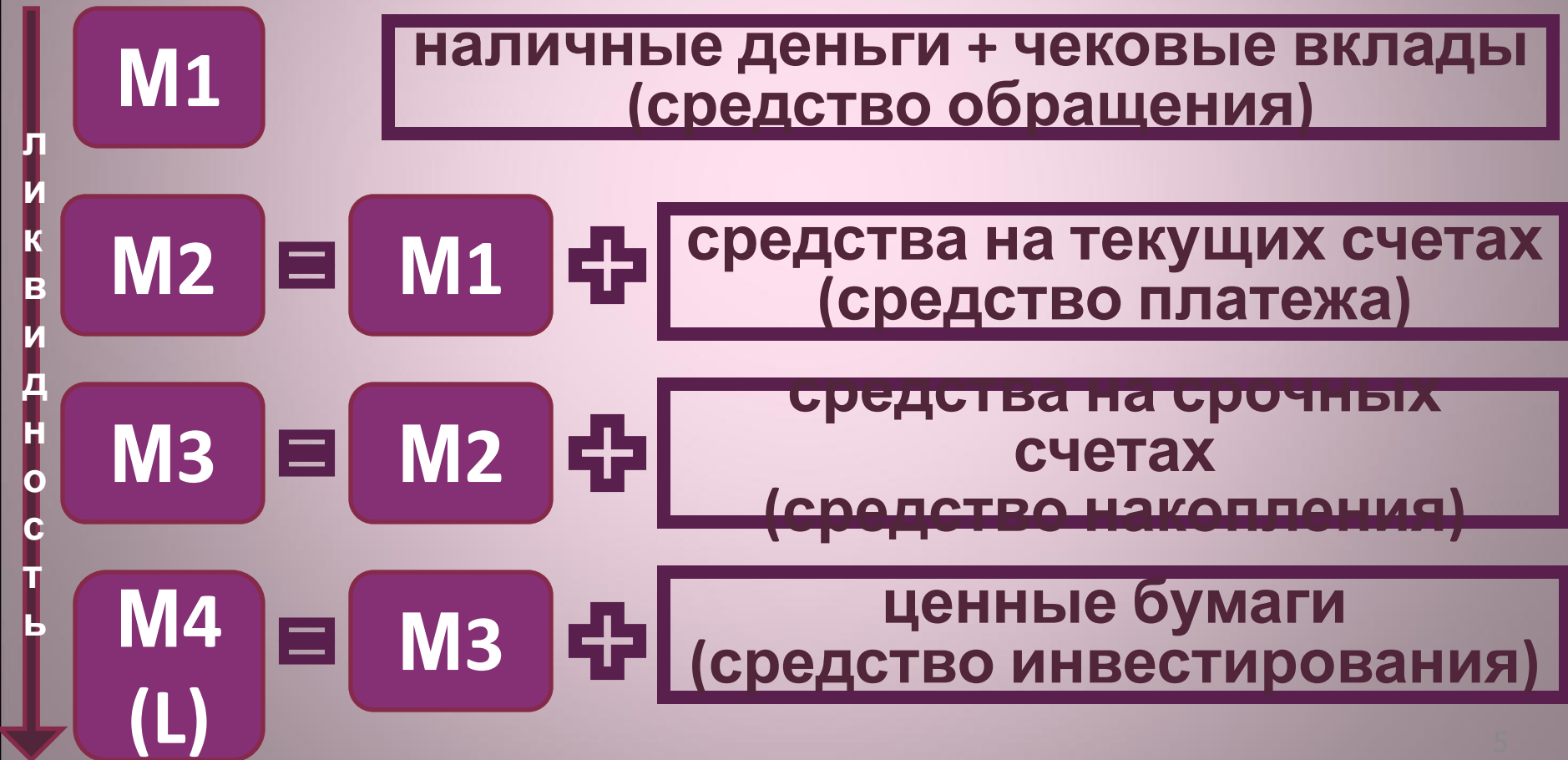
Денежный рынок – это часть финансового рынка, на котором спрос на деньги (D_M) и предложение денег (S_M) определяют уровень процентной ставки (r) – цену денег.

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;

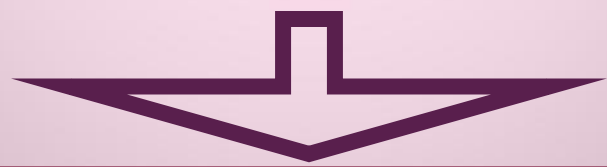
M_2 – M_1 плюс срочные вклады в сбербанках;

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

СПРОС НА ДЕНЬГИ

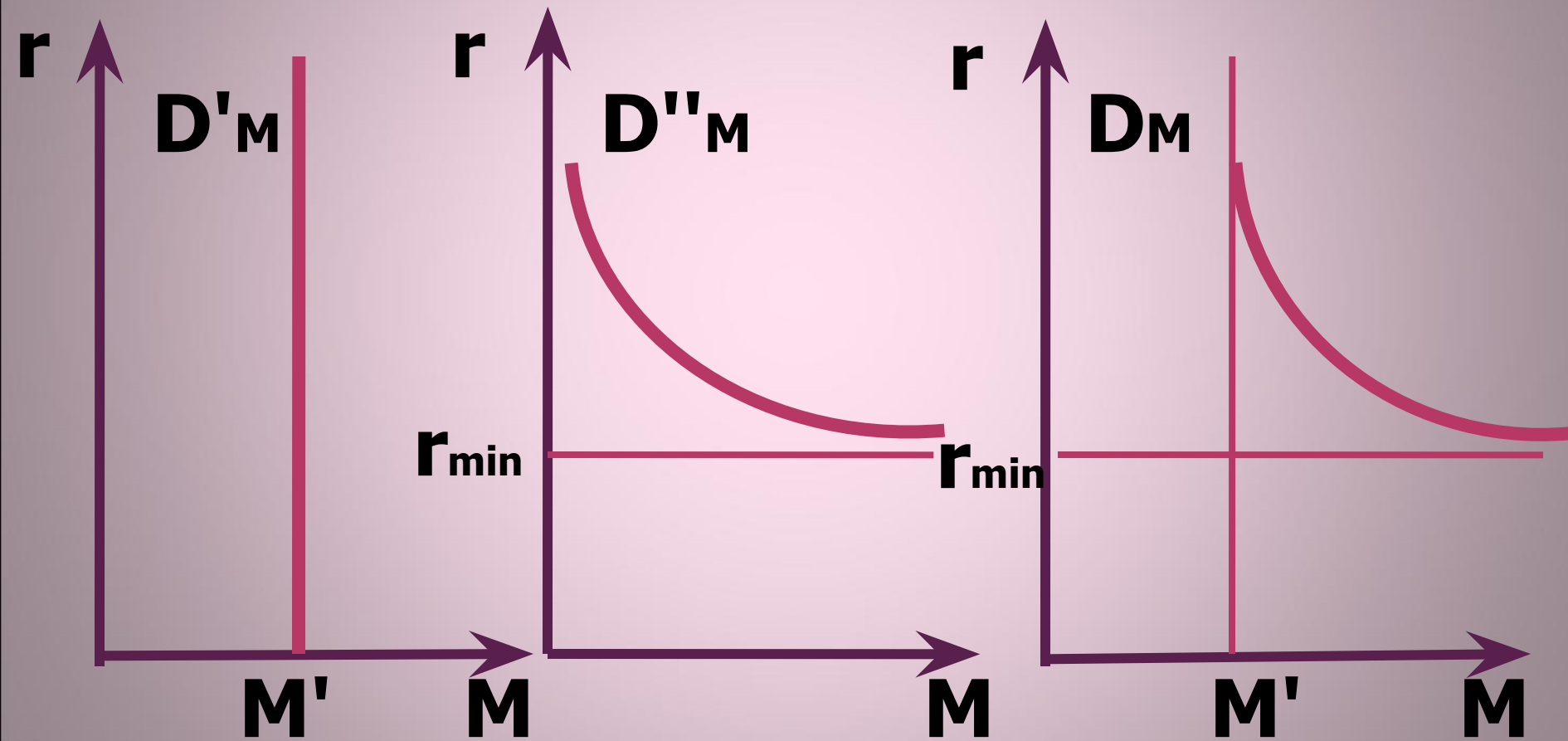
ОПЕРАЦИОННЫЙ
СПРОС



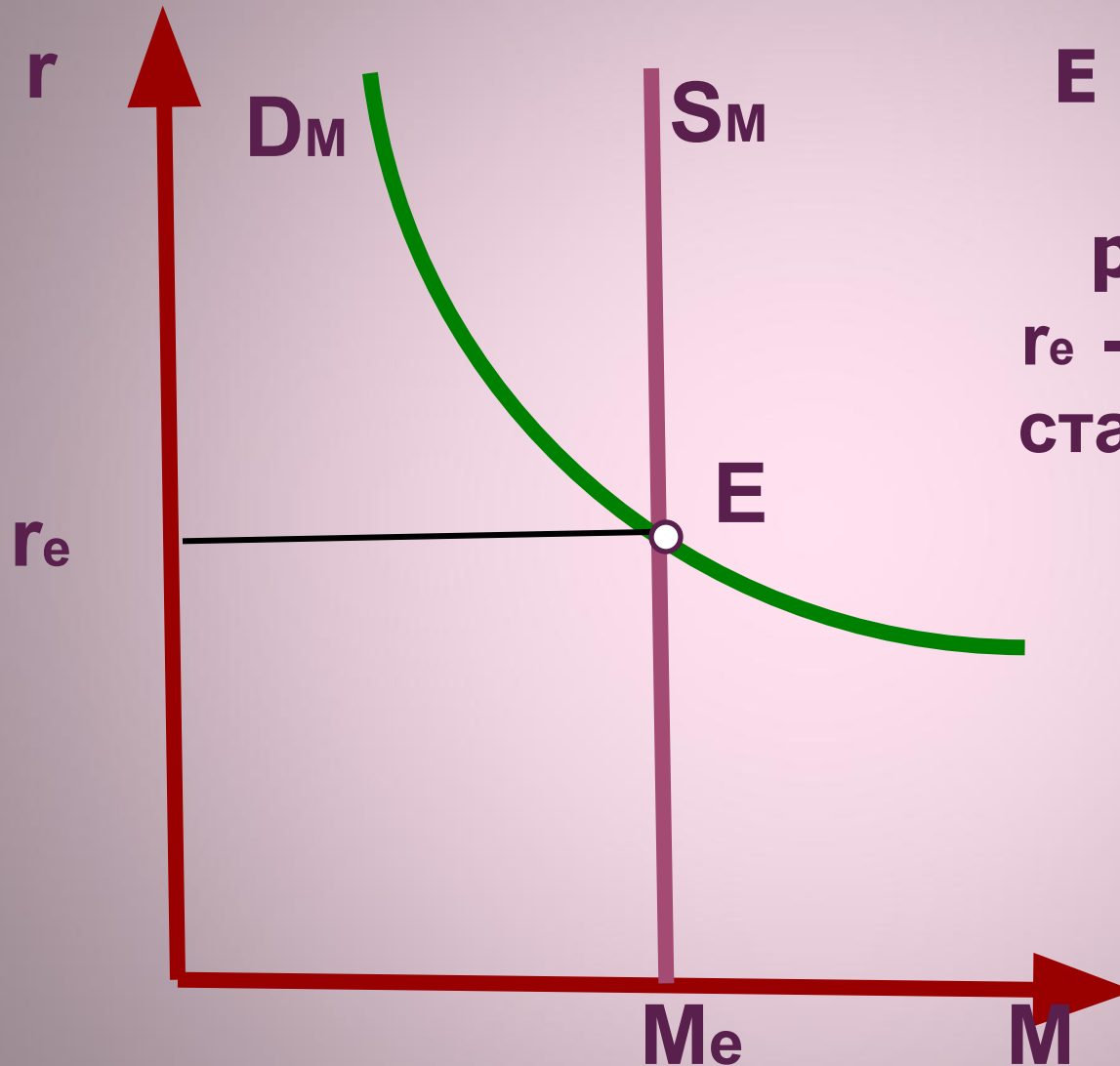
СПЕКУЛЯТИВНЫЙ
СПРОС



ОБЩИЙ СПРОС

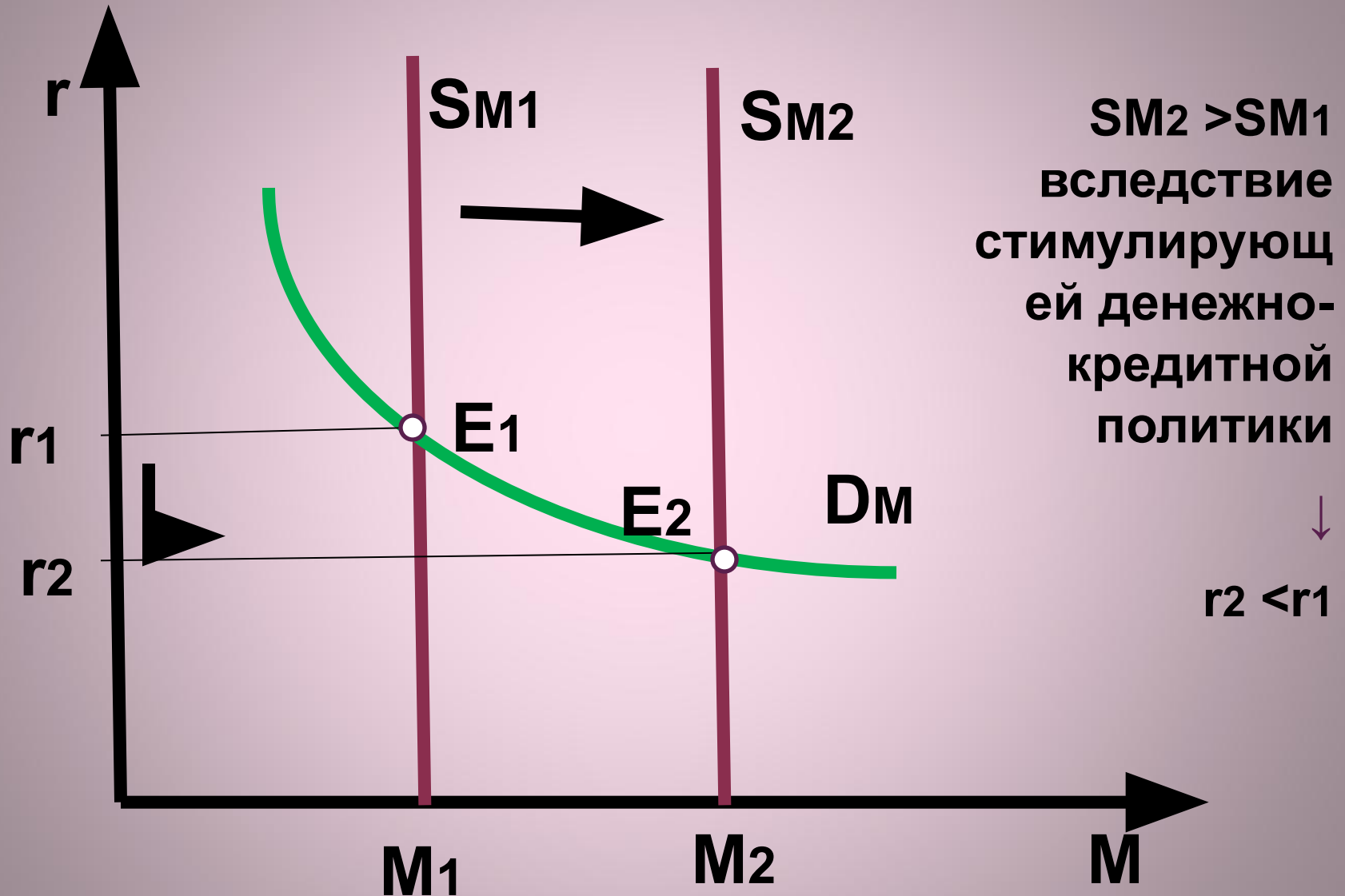


2 ВОПРОС

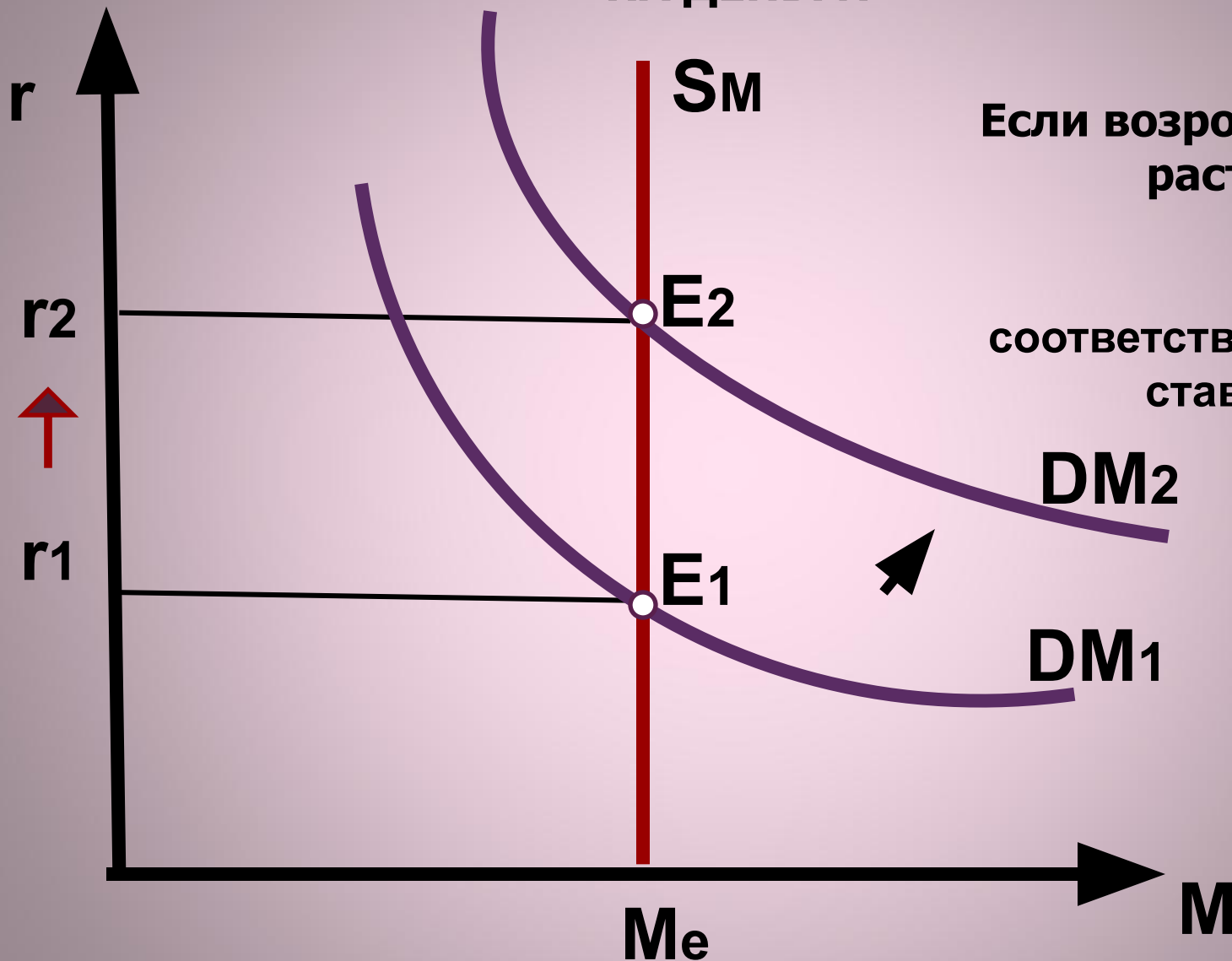


E - равновесие
денежного
рынка: $D_M = S_M$
 r_e - равновесная
ставка процента
 M_e -
равновесное
количество
денег

НАРУШЕНИЕ РАВНОВЕСИЯ ВСЛЕДСТВИЕ ИЗМЕНЕНИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ДЕНЕГ

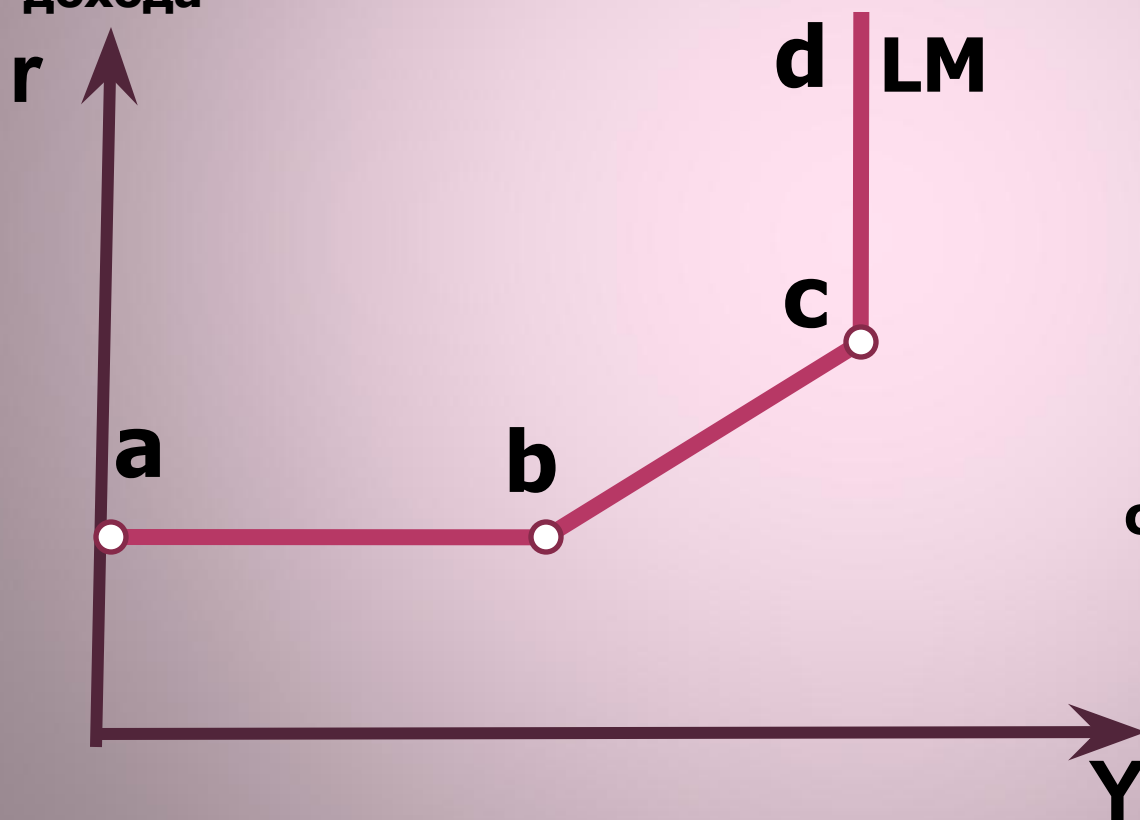


НАРУШЕНИЕ РАВНОВЕСИЯ ВСЛЕДСТВИЕ ИЗМЕНЕНИЯ СПРОСА НА ДЕНЬГИ



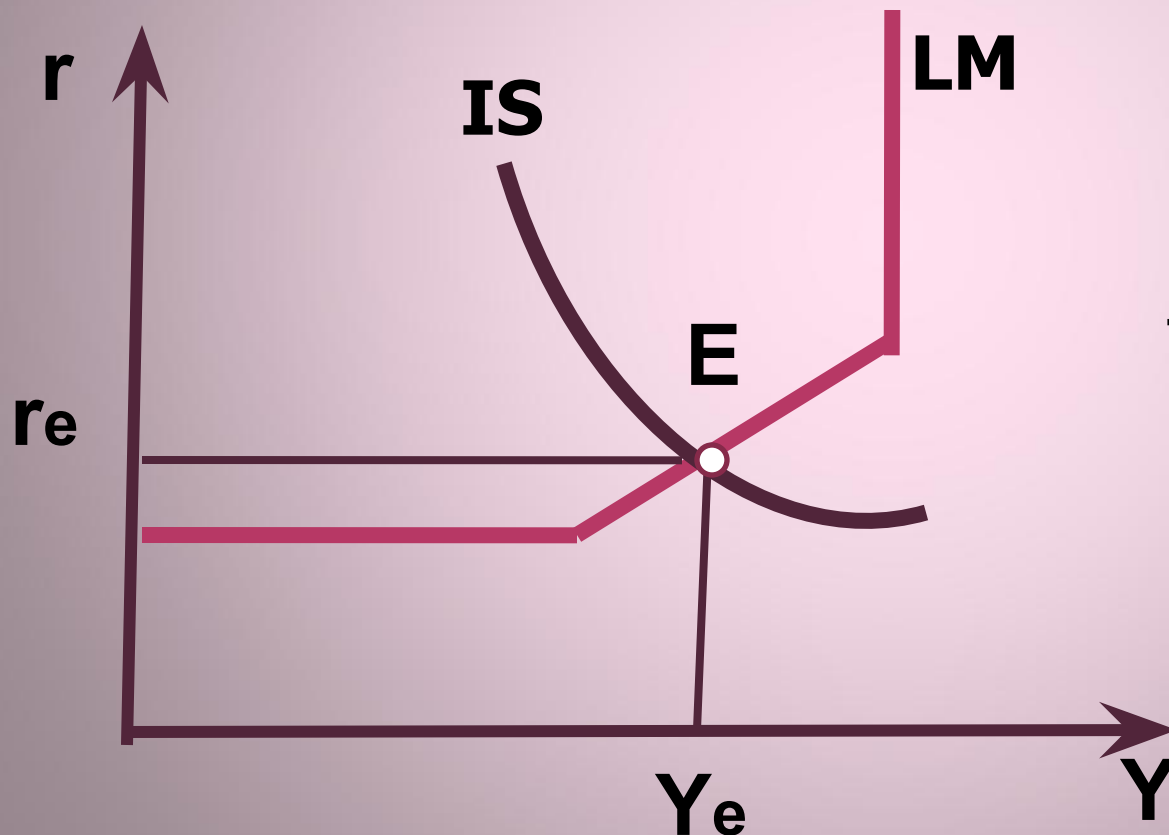
Если возрос доход (Y),
растет спрос на
деньги
 $DM_2 > DM_1$ и,
соответственно, растет
ставка процента
 $r_2 > r_1$

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**

$$BS = ЦБ + (KB + СФКУ)$$

(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

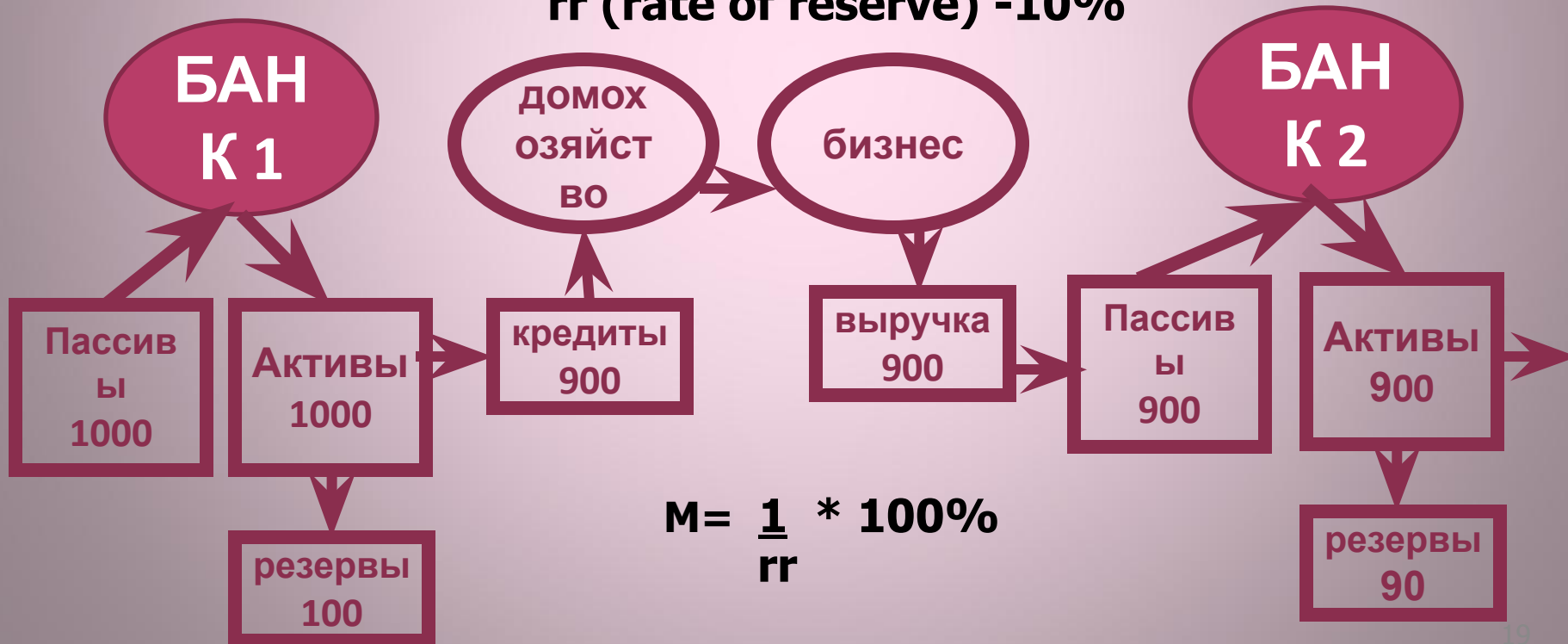
ИПОТЕЧНЫЕ

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 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**

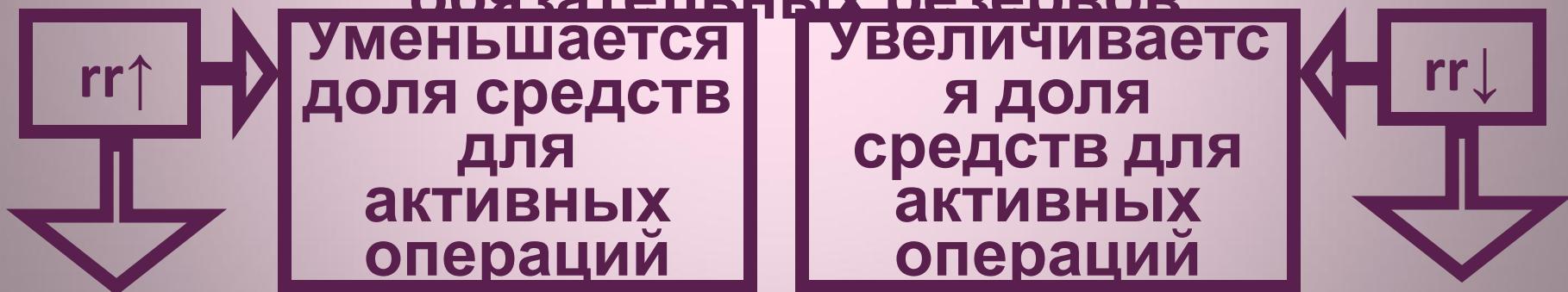


**Количество денег в
обращении
возрастает**

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**