

Лекция 14

**Деньги. Кредитно-
банковская система.
Монетарная политика**

Деньги

Деньги - финансовый актив, который служит для совершения сделок.

Деньги - законное платёжное средство, используемое для покупки товаров и услуг и при выплате долгов.

Актив— это то, что обладает ценностью.

АКТИВЫ

```
graph TD; A[АКТИВЫ] --> B[Реальные]; A --> C[Финансовые]; C --> D[Денежные]; C --> E[Неденежные];
```

Реальные

материальные ценности:
оборудование,
здания, мебель,
бытовая техника и т.
п.

Финансовые

ценности, представленные
ценными бумагами

Денежные
(деньги)

Неденежные
(доходные ценные бумаги —
акции и облигации)

Ликвидность

Ликвидность (liquidity — жидкий, текучий) — это способность актива быстро и без издержек обмениваться на любой другой актив, реальный или финансовый, или превращаться в принятое в экономике платежное средство.

- *Наличные деньги* обладают свойством **абсолютной ликвидности**.

Функции денег

К. Маркс выделял **пять функций денег**:

- средство обращения;
- единица счёта (меры стоимости);
- мера отложенных платежей (средства платежа);
- запас ценности (средство накопления сбережений);
- мировые деньги.

Функции денег

- В качестве **средства обращения** деньги выступают "посредником" в обмене товаров, в совершении сделок.
- Альтернативой денежному обмену выступает **бартер** — обмен товара не на деньги, а на другой товар.
- Функция **меры стоимости (единицы счета)**: деньги служат измерителем ценности всех товаров и услуг.
- Пока не появились деньги, ценность каждого товара должна была измеряться в определенных количествах всех других товаров, производимых в экономике, т.е. в относительных ценах.
- **Цена** - это ценность товара, выраженная в деньгах.
- В качестве единицы счёта деньги используются людьми для установления цен товаров и услуг.
- Единицей счёта выступает денежная единица страны — национальная валюта (рубль в России, доллар в США, фунт стерлингов в Великобритании и т.д.).

Функции денег

- Функция **средства платежа (меры отложенных платежей)** проявляется при использовании денег для оплаты отложенных во времени платежей (уплате налогов, выплате долгов, оплата кредитными картами), т.е. платежей, которые будут совершены в будущем.
- Деньги представляют собой **средство накопления сбережений (запас ценности)**, так как являются финансовым активом, обладающим ценностью.
- **Богатство** - вся сумма активов (реальных — недвижимости, произведений искусства, антиквариата и др. и финансовых — акций, облигаций, денег), которыми обладает человек, Деньги – часть этого богатства.

Виды денег

товарные



символические



Свойства денег

Отличительной чертой товарных денег является то, что **их ценность как денег и ценность как товаров одинаковы**. Товарные деньги обладают внутренней (истинной) ценностью.

В процессе развития обмена роль денег закрепились за одним товаром — благородными металлами (золотом и серебром).

Этому способствовали их физические и химические свойства, такие, как:

- **портативность** (в небольшом весе заключена большая ценность — в отличие, например, от соли);
- **транспортабельность** (удобство перевозок — в отличие от чая);
- **делимость** (разделение слитка золота на две части не приводит к потере ценности — в отличие от скота);
- **однородность и сравнимость** (два слитка золота одинакового веса имеют одинаковую ценность — в отличие от пушнины);
- **узнаваемость** (золото и серебро легко отличить от других металлов);
- **относительная редкость** (что обеспечивает благородным металлам достаточно большую ценность);
- **износостойкость** (благородные металлы не подвергаются коррозии и не теряют своей ценности с течением времени — в отличие от мехов, кожи, ракушек).

Символические деньги

Символические деньги - это бумажные деньги и разменные монеты. Особенность символических денег состоит в том, что **их ценность как товаров не совпадает (гораздо ниже) с их ценностью как денег.**

Символические деньги *не обладают внутренней ценностью.*

В VIII—VII вв. до н.э. в Греции слиткам стали придавать плоскую форму, ставить вес металла и чеканить портрет правителя. Так появились *монеты* и *монетное денежное обращение.*

Слово "монета" связано с названием храма богини Юноны — Монеты в Древнем Риме, на территории которого в IV в. до н.э. производилась их чеканка.



Символические деньги

Бумажные деньги впервые появились в XII в. в Древнем Китае.

В США первые бумажные деньги были напечатаны в 1690 г. в штате Массачусетс.



В России первый выпуск бумажных денег на сумму 1 млн руб., которые получили название ассигнаций, произошел в 1769 г. по приказу Екатерины II.

Кредитные деньги

Кредитные деньги - долговое обязательство частного экономического агента.

Существует **три основные формы кредитных денег**: вексель, банкнота и депозитные деньги. Развитие и совершенствование расчётов на основе депозитных денег привело к появлению и распространению производных форм депозитных денег: чеков, кредитных карточек.

ПЕРЕВОДНОЙ ВЕКСЕЛЬ (ТРАТТА)

Серия _____ На сумму _____ № _____
(цифрами)

Дата, место составление векселя _____

Прошу предприятие (лицо) _____
(полное наименование и полный адрес плательщика)

уплатить по этому векселю денежную сумму в размере _____
(сумма прописью)

непосредственно предприятю (лицу) _____
(полное наименование и полный адрес получателя)

или по его приказу любому другому предприятю (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: _____
(по предъявлении, во столько-то времени от предъявления или составления, в определенный день)

Местом платежа является: _____
(город, село и т.п.)

Наименование и адрес векселедателя _____

Руководитель предприятия _____
векселедателя _____ М.П.

ДЛЯ АВАЛИ (вексельное поручительство)
За кого выдан
Подпись авалиста _____
Дата _____ М.П.

ДЛЯ АКЦЕПТА (привлечение к платежу)
Принял в сумме _____
Подпись акцептанта _____
Дата _____ М.П.

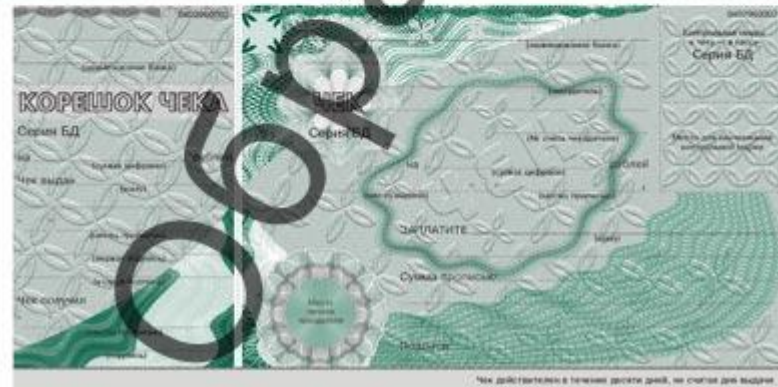
Вексель — это долговое обязательство (долговая расписка) одного экономического агента выплатить другому экономическому агенту определенную сумму, взятую в займы, в определённый срок и с определенным вознаграждением (процентом).

Человек, получивший вексель и не получивший деньги, может передать его третьему лицу, поставив на векселе передаточную надпись — **индоссамент**.

Кредитные деньги

Банкнота — это вексель (долговое обязательство) банка. В современных условиях правом выпускать в обращение банкноты обладает только центральный банк, поэтому наличные деньги являются обязательствами центрального банка, которые заключаются в том, что государство своей властью делает их законным платежным средством, обязательным к приёму в обмен на товары и услуги.

Чек — это распоряжение владельца банковского вклада выдать определенную сумму с этого вклада ему самому или другому лицу.



Пластиковые карточки

Кредитные карточки (кредитные деньги) представляют собой способ отсрочки платежа и выступают формой краткосрочного банковского кредита.

Дебетные карточки не относятся к деньгам, поскольку предполагают возможность снимать деньги с банковского счёта в пределах суммы, ранее на него положенной, и уже включены в качестве компонента денежной массы в общую сумму средств на банковских счетах.



Электронные деньги

Электронные деньги – это платёжное средство, существующее исключительно в электронном виде, то есть в виде записей в специализированных электронных системах. Как правило, платежи происходят с использованием Интернета, мобильного телефона и др.

Различают **два вида электронных денег**: на базе *смарт-карт*, на базе *сетей*. Использование электронных денег возможно анонимно и персонализированно.

Денежные системы

Существуют три денежные системы:

- **металлическая**, выступавшая сначала в виде **биметаллизма** (в качестве денег использовались золото и серебро), но с увеличением добычи и удешевлением серебра — в виде **монометаллизма** (в качестве денег стало использоваться только золото);
- **банкнотная**, основанная на обращении разменных на золотые монеты обязательств банков (банкнот);
- **бумажно-денежная**, при которой обращаются неполноценные — бумажные — деньги, не обладающие внутренней стоимостью, и являющиеся лишь символами ценности.

Денежные агрегаты

Каждый следующий агрегат:

- включает в себя предыдущий;
- является менее ликвидным, чем предыдущий;
- является более доходным, чем предыдущий.

M_0 - наличные деньги в обращении

$M_1 = M_0 +$ деньги на текущих счетах + дорожные чеки

$M_2 = M_1 +$ деньги на срочных счетах

$M_3 = M_2 +$ ценные бумаги государства и коммерческих банков

В странах с развитыми рыночными отношениями используется агрегат L :

$L = M_3 +$ краткосрочные государственные ценные бумаги

«Почти деньги»

Наличные деньги — это банкноты и монеты, находящиеся в обращении т.е. вне банковской системы.

Квазиденьги (от англ. quasi money), согласно определению Международного валютного фонда, - это денежные средства в безналичной форме, находящиеся **на срочных и сберегательных вкладах** в коммерческих банках и наиболее ликвидные финансовые инструменты, обращающиеся на рынке, которые непосредственно как платежное средство не используются.

- *Квазиденьги не включаются в показатели денежной массы в обращении.*

«Почти деньги» - это денежные средства, выполняющие основные функции денег, но не являющиеся деньгами. К ним относятся в первую очередь **денежные чеки, краткосрочные сберегательные и срочные вклады, краткосрочные государственные ценные бумаги и сберегательные облигации.**

«Почти деньги» становятся деньгами, если:

- снять средства со сберегательных или срочных счетов и превратить их в наличность;
- перевести средства с этих счетов на текущий счет;
- продать государственные ценные бумаги и получить наличные деньги.

Уравнение количественной теории денег

Математическую формулу для определения количества денег в обращении предложил американский экономист **И. Фишер**.

Практически одновременно английский экономист **А. Маршалл** предложил формулу, впоследствии несколько усовершенствованную американским экономистом

М. Фридменом и получившую свой современный вид:

$$MV = PY,$$

где M — количество денег в обращении,

V — скорость обращения денег, под которой понимается количество оборотов, которое делает в среднем за год одна денежная единица,

P — общий уровень цен (дефлятор ВВП),

Y — реальный ВВП.

Произведение PY — это номинальный ВВП.

Уравнение А. Фишера также называют **уравнением обмена**: ежегодно в экономике денег столько, сколько необходимо, чтобы оплатить стоимость произведённого ВВП в ценах этого года.

Предложение денег и денежная база

Предложение денег (MS) – количество денег, находящихся в обращении, за пределами банковской системы.

Предложение денег включает в себя наличные деньги (С) и депозиты (Д) до востребования:

$$MS = C + D$$

Центральный банк регулирует **денежную базу**, т. е. активы, от величины которых зависит денежная масса в стране.

$$MB = C + R,$$

где MB – денежная база;

С – наличность;

R - резервы.

Денежный мультипликатор

Денежный мультипликатор – это отношение предложения денег к денежной базе; он показывает степень роста денежной массы за счёт кредитно-депозитных банковских операций:

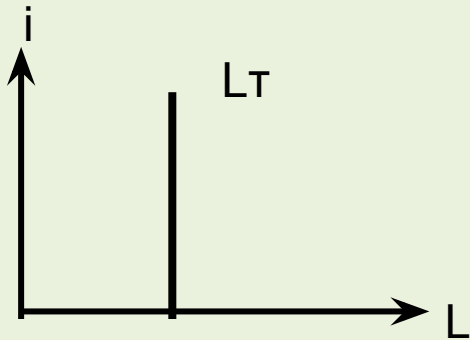
$$m = \frac{MS}{MB}$$

Спрос на деньги. Кейнсианская теория

Выделяют три модели спроса на деньги: **кейнсианская, классическая количественная и монетаристская.**

Дж. М. Кейнс выделил три мотива, порождающие спрос на деньги:

- 1) **транзакционный** (спрос на деньги для сделок) – спрос для осуществления запланированных покупок и платежей. Транзакционный спрос зависит от уровня дохода и не зависит от ставки процента. Его линия вертикальна:



- 2) **мотив предосторожности** – желание хранить деньги для обеспечения в будущем, хранить наличные деньги для непредвиденных обстоятельств;
- 3) **спекулятивный мотив** - спрос на деньги как на имущество; зависит от ставки процента: чем выше процент, тем больше вложения в ценные бумаги и ниже спекулятивный спрос на ликвидность. Этот вид спроса связан с их функцией сохранения богатства.

Классическая количественная теория спроса на деньги

Классическая количественная теория спроса на деньги основана на трёх постулатах:

- 1) причинности (цены зависят от массы денег);
- 2) пропорциональности (цены изменяются пропорционально количеству денег);
- 3) универсальности (изменение количества денег влияет на цены всех товаров).

Количественная теория связывает спрос на деньги главным образом с **изменением** **реального** **дохода**.

Значительный вклад в эту теорию внёс **Ирвинг Фишер**. Его формула уравнения обмена используется классиками для определения спроса на деньги.

Из уравнения видно, что транзакционный спрос на деньги определяется:

- 1) величиной дохода;
- 2) скоростью обращения денег.

Классическая дихотомия – представление национальной экономики в виде двух секторов: реального и денежного.

Классики: **спрос на деньги – только транзакционный спрос** (для совершения сделок).

Монетаристская теория спроса на деньги

- 1) Спрос на деньги – это всегда спрос на товары и услуги, которые можно на них приобрести.
- 2) Спрос на деньги определяет величину денежной массы в стране.

С точки зрения влияния рынка на изменения объёма денежной массы, монетаристы выделяют долгосрочные и краткосрочные модели.

В краткосрочном периоде нарастание денежной массы вызывает падение процентных ставок, расширяет спрос, уменьшает безработицу.

В долгом периоде рост денежного предложения происходит за счёт инвестиций, что ведёт к увеличению производства, доходов, спроса на деньги и повышает процентную ставку.

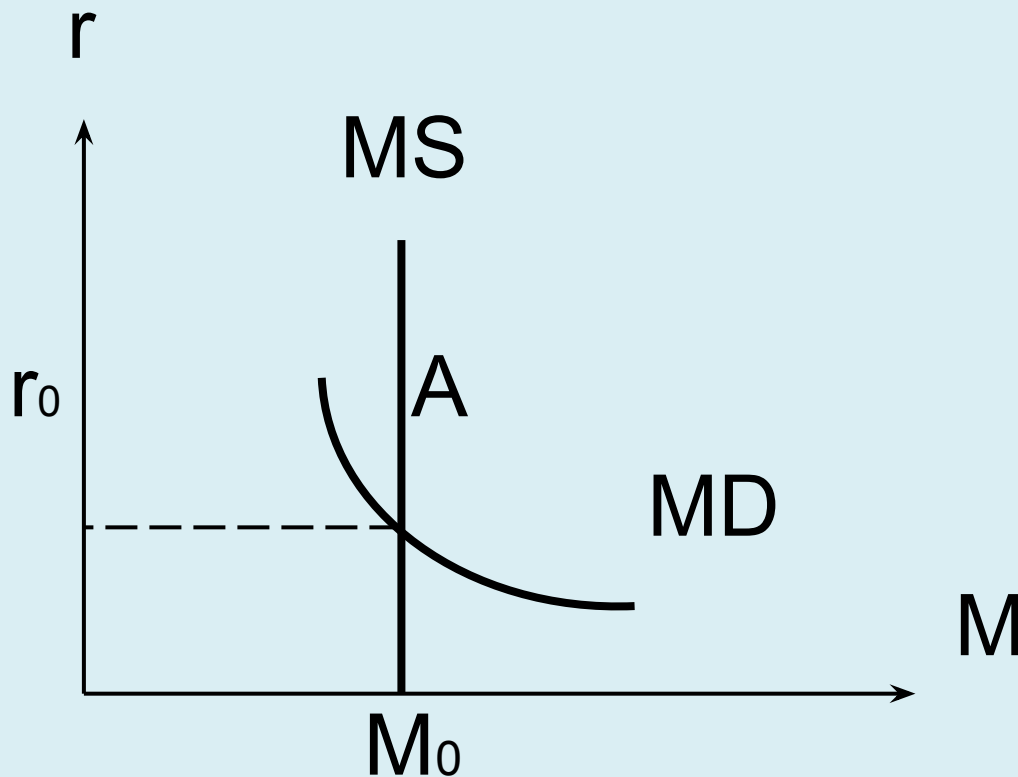
Кривые спроса и предложения на деньги

Кривая спроса на деньги отражает взаимосвязи общего количества денег, которое население и фирмы хотят иметь на руках в данный момент, и процентной ставки по обычным не денежным активам.

Кривая предложения денег отражает зависимость предложения денег от процентной ставки.

Равновесие на денежном рынке формируется под воздействием Центрального банка. В том случае, когда Центральный банк, контролируя предложение денег, намерен поддерживать его на фиксированном уровне независимо от изменения процентной ставки, **кривая предложения будет иметь вид вертикальной линии.**

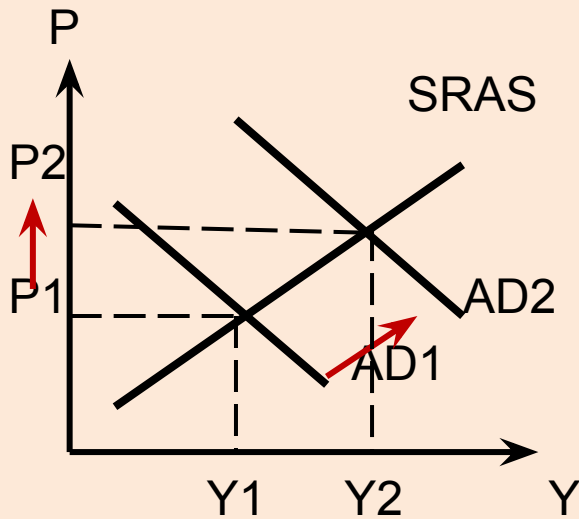
Равновесие на денежном рынке



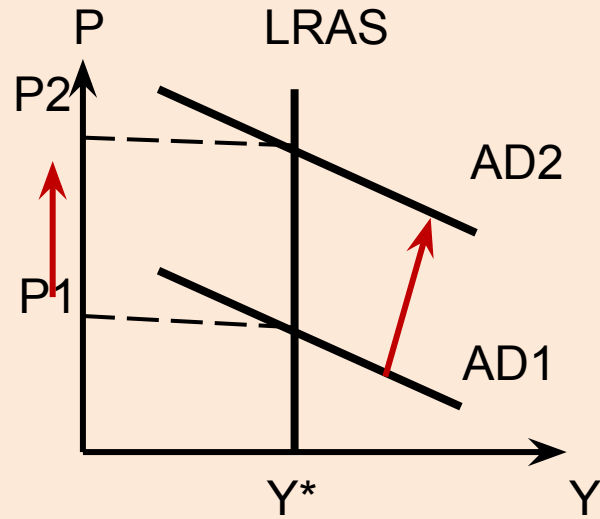
Равновесие на денежном рынке - ситуация на денежном рынке, когда количество предлагаемых денежных средств и количество денег, которое хотят иметь на руках население и предприниматели, равны.

Влияние эмиссии денег на экономику

а) краткосрочный период



б) долгосрочный период



Кредит

Кредит происходит от латинского «кредитум» (ссуда, долг).

Кредит - это сделка, договор между юридическими и физическими лицами о займе или ссуде.

Принципы кредитования:

- возвратность;
- срочность: различают краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (2-5 лет) и долгосрочные (6-10 лет) кредиты.
- обеспеченность (под квартиру- ипотека, запасы продукции);
- целевое назначение (например, бизнес-план);
- платность (%).

Кредитная система

Кредитная система - это комплекс валютно-финансовых учреждений, призванных регулировать экономику путем изменения количества находящихся в обращении денег.

Кредитная система состоит из банковских и небанковских (специализированных) кредитных учреждений, что позволяет выделить в её структуре 2 уровня:

- Центральный Банк – ЦБ;
- Коммерческие банки – КБ;

специализированные кредитно-финансовые институты: инвестиционные, пенсионные и другие фонды, страховые компании, кредитные союзы и пр. У них громадные денежные ресурсы и, следовательно, большое влияние на денежную политику.

Банковские системы

Банки – основные финансовые посредники экономике. Банки обеспечивают предложение денег в экономике. С их помощью изменения на денежном рынке трансформируются в изменения на товарном рынке.

Главная функция банков – посредничество в кредите.

В мировой практике сложилось 2 типа банковских систем:

1. **Германская** (континентальная), где одно банковское учреждение может выполнять функции коммерческого и инвестиционного банков (например, в Германии, Франции, Италии, Скандинавских странах, России).

2. **Американская** (англо - саксонская), когда законодательство запрещает совмещать эти функции в банке (например, в США, Великобритании, Швейцарии, Японии).

Функции Центрального Банка

Центральный банк РФ (ЦБ РФ) – это главный банк нашей страны. В США он носит название ФРС – Федеральная резервная система; в Великобритании – Банк Англии; в Германии - Бундесбанк.

ЦБ выполняет следующие **функции**:

- эмиссионного центра страны;
- банкира правительства - обслуживает финансовые операции правительства, осуществляет посреднические услуги в платежах казначейства и кредитования правительства;
- хранителя государственных золотовалютных резервов – обслуживает международные финансовые операции страны, контролирует состояние платежного баланса, выступает покупателем и продавцом на международных валютных рынках;
- банка банков – КБ являются клиентами ЦБ;
- межбанковского расчетного центра;
- осуществляет денежно-кредитную (монетарную) политику страны.

Функции Центрального Банка

Центральный банк РФ (ЦБ РФ) – это главный банк нашей страны. В США он носит название ФРС – Федеральная резервная система; в Великобритании – Банк Англии; в Германии – Бундесбанк.

ЦБ выполняет следующие **функции**:

- эмиссионного центра страны;
- банкира правительства - обслуживает финансовые операции правительства, осуществляет посреднические услуги в платежах казначейства и кредитования правительства;
- хранителя государственных золотовалютных резервов – обслуживает международные финансовые операции страны, контролирует состояние платежного баланса, выступает покупателем и продавцом на международных валютных рынках;
- банка банков – КБ являются клиентами ЦБ;
- межбанковского расчетного центра;
- осуществляет денежно-кредитную (монетарную) политику страны.

Коммерческие банки

Коммерческие банки непосредственно работают с клиентами: физическими или юридическими лицами.

По видам совершаемых операций коммерческие банки делятся на **универсальные** и **специализированные**.

Специализированные банки классифицируются по следующим критериям:

по целям:

- **инвестиционные** (кредитуют инвестиционные проекты);

- **инновационные** (кредитуют проекты, способствующие продвижению новых технологий);

- **ипотечные** (кредитуют под залог недвижимости)

по отраслям: строительный, внешнеэкономический, сельскохозяйственный и т.д.

по клиентам: обслуживают только физические лица, обслуживают только юридические лица и др.

Функции коммерческих банков

Коммерческие банки — это частные организации (фирмы), которые имеют законное право привлекать свободные денежные средства и выдавать кредиты с целью получения прибыли.

Коммерческие банки играют значительную роль в регулировании денежной массы. Они:

- аккумулируют временно свободные денежные средства,
- предоставляют кредиты,
- создают кредитные деньги,
- эмитируют ценные бумаги.

Платежеспособность и ликвидность

Основную часть *дохода* коммерческого банка составляет *разница между процентами по кредитам и процентами по депозитам*.

Платёжеспособность банка означает, что величина его активов должна быть равна его задолженности, что позволяет банку вернуть всем вкладчикам размещённые в нём суммы депозитов по первому требованию.

Ликвидность — это способность банка вернуть вклады любому количеству клиентов наличными деньгами.

Основным **источником банковских фондов**, которые могут быть предоставлены в кредит, являются депозиты до востребования (средства на текущих счетах).

Резервирование

Частичное резервирование означает, что только определённая часть вклада хранится в виде резервов, а остальная сумма используется для предоставления кредитов.

Норма резервирования (reserve ratio — rr) — доля вкладов, которую нельзя выдавать в кредит (доля резервов R в общей величине депозитов D):

$$rr = \frac{R}{D}$$

Норма обязательных резервов - это выраженная в процентах доля от общей суммы депозитов, которую коммерческие банки не имеют права выдавать в кредит и которую они хранят в центральном банке в виде беспроцентных вкладов.

При системе полного резервирования: $rr \text{ обяз.} = 1$

При системе частичного резервирования: $0 < rr \text{ обяз.} < 1$

Банк может часть средств, которые он мог бы выдать в кредит, оставить у себя в виде резервов. Эта величина составляет **избыточные резервы** банка (R избыт).

Сумма обязательных и избыточных резервов представляет собой **фактические резервы** банка: $R \text{ факт.} = R \text{ обяз.} + R \text{ избыт.}$

Кредитная мультипликация

ЦБ лишь контролирует предложение денег в экономике. Создают деньги коммерческие банки.

Кредитное расширение или кредитная мультипликация: в банковскую сферу попадают деньги и увеличиваются депозиты коммерческого банка, т.е. наличные деньги превращаются в безналичные.

Если величина депозитов уменьшается (клиент снимает деньги со своего счета), то происходит противоположный процесс — **кредитное сжатие**.

Эффект мультипликатора

Основой увеличения денежной массы является выдача кредитов коммерческими банками.

Если увеличиваются депозиты коммерческих банков, то денежная масса увеличивается в большей степени, т.е. действует **эффект мультипликатора**.

Величина $1/rr$ называется *банковским (кредитным) мультипликатором (mult банк)*:

$$mult \text{ банк.} = \frac{1}{rr}$$

Банковский мультипликатор показывает общую сумму депозитов, которую может создать банковская система из каждой денежной единицы, вложенной на счёт в коммерческий банк:

$$mult \text{ банк.} = \frac{M}{D}$$

$$M = D \times mult \text{ банк.}$$

Банковский мультипликатор

- Банковский мультипликатор показывает, во сколько раз изменится (увеличится или уменьшится) величина денежной массы, если величина депозитов коммерческих банков изменится (соответственно увеличится или уменьшится) на одну единицу.
- Таким образом, мультипликатор действует в обе стороны. Денежная масса увеличивается, если деньги попадают в банковскую систему (увеличивается сумма депозитов), и сокращается, если деньги уходят из банковской системы (т.е. их снимают с депозитов).

Таким образом, изменение предложения денег зависит от двух факторов:

- величины резервов коммерческих банков, выданных в кредит;
- величины банковского мультипликатора.

Кредитно-денежная политика

3 основных инструмента, позволяющих Центральному Банку влиять на предложение денег в стране:

- изменение резервных норм;
- проведение на открытом рынке операций покупки и продажи государственных ценных бумаг;
- установление учётной ставки (ставки рефинансирования).

Политика дешёвых денег

Проводится:

- при уменьшении величины реального ВВП и росте безработицы,

направлена на:

повышение уровня экономической активности и занятости путем расширения кредитования субъектов хозяйствования.

Это возможно при удешевлении кредитов, т. е. снижении их процентных ставок.

Удешевление кредитов связано с увеличением предложения денег. В условиях низких процентных ставок в банках населению невыгодно сберегать доходы, что также увеличивает совокупные расходы.

Политика дорогих денег

Направлена на: сдерживание инфляции посредством ограничения предложения денег в стране.

Инструментами данной политики являются:

- продажа ЦБ государственных ценных бумаг,
- увеличение резервной нормы и ставки рефинансирования.

В результате сокращения количества денег, находящихся в экономическом обороте, **% ставки кредитов растёт**, а число желающих взять дорогие кредиты падает.

Одновременно население ограничивает текущее потребление, скупая высокодоходные государственные ценные бумаги и увеличивая свои депозиты в банках под привлекательные проценты.