

Кафедра МЭТ

Преподаватель  
Николаева Л.А

# Денежный рынок

*Денежно-кредитная  
и фискальная политика*

1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА
2. СПРОС НА ДЕНЬГИ: КЛАССИЧЕСКАЯ И КЕЙНСИАНСКАЯ КОНЦЕПЦИИ
3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР
4. КРАТКОСРОЧНОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ. ЛИКВИДНАЯ ЛОВУШКА
5. ДОЛГОСРОЧНОЕ РАВНОВЕСИЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА. МОНЕТАРНОЕ ПРАВИЛО М. ФРИДМЕНА

# 1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА

---

*Деньги* — одна из важнейших экономических категорий. По поводу их сущности многие экономисты придерживаются различных взглядов.

Одни определяют деньги через присущие им функции: мера стоимости, средство обращения, средство сбережения.

Другие считают, что деньги — это актив, который повсеместно принимается людьми как платежное средство.

В макроэкономике под деньгами подразумевается определенный набор денежных агрегатов, которые формируют *денежную массу*.

# 1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА

---

Состав и число используемых агрегатов различаются по странам, однако чаще всего в экономическом анализе пользуются агрегатом

$M1$  — наличные деньги (банкноты и монеты) и

агрегатом  $M2$  — наличные деньги плюс депозиты КБ.

В макроэкономике агрегат  $M2$  принято называть денежной массой  $M$ .

# 1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА

**M1** - наличные деньги (банкноты и монеты), депозиты до востребования, дорожные чеки, прочие чековые депозиты;

**M2** – M1 плюс нечековые сберегательные депозиты, срочные вклады (до 100 тыс. долл.);

**M3** – M2 плюс срочные вклады свыше **100** тыс. долл., депозитные сертификаты и др.;

**L** — M3 плюс казначейские сберегательные облигации, краткосрочные государственные обязательства, коммерческие бумаги и пр.

Агрегат M1 характеризует *деньги в узком смысле*, все прочие агрегаты — *деньги в широком смысле*.

В макроэкономическом анализе чаще других используются агрегаты *M1* и *M2*. Иногда выделяется показатель наличности *M0* или *C* (от английского *currency*) как часть а также показатель "**квазиденьги**" *QM* как разность между *M1* и *M0*, т. е. главным образом сберегательные и срочные депозиты, тогда  **$M2 = M1 + QM$**

## 2. СПРОС НА ДЕНЬГИ: КЛАССИЧЕСКАЯ И КЕЙНСИАНСКАЯ КОНЦЕПЦИИ

**Спрос на деньги** (спрос на ликвидность) — это потребность в определенном запасе денег.

Он определяется как количество платежных средств, которые население и фирмы хотят держать в ликвидной форме, т. е. в форме наличности и чековых депозитов (кассы).

Существуют *два подхода* к объяснению спроса на деньги:

- **монетаристский** (в основе классический);
- **кейнсианский**.

**Классики** определяют спрос на деньги на основе уравнения обмена количественной теории денег:

где  $M$  — количество денег в обращении;

$V$  — скорость обращения денег;

$P$  — уровень цен (индекс цен);

$Y$  — объем выпуска (в реальном выражении).

## 2. СПРОС НА ДЕНЬГИ: КЛАССИЧЕСКАЯ И КЕЙНСИАНСКАЯ КОНЦЕПЦИИ

Классическая теория связывает спрос на деньги главным образом с доходом. Кейнсианцы, напротив, основным фактором спроса на деньги считают процентную ставку.

Для устранения фактора инфляции обычно рассматривают показатель **реального спроса на деньги** а в функции спроса используют **номинальную процентную ставку  $i$** :

$$(M/P)d = f(Y, i)$$

**В** функции спроса на деньги используется номинальная процентная ставка, назначаемая банками по кредитам домашним хозяйствам и фирмам.

**Реальная процентная ставка** отражает реальную покупательную способность дохода, полученного в виде процента.

Связь номинальной и реальной процентных ставок описывается **уравнением И. Фишера**:

$$I = r + n$$

Где

$n$  — темп инфляции;

$r$  — реальная процентная ставка;

$I$  — номинальная процентная ставка.

### 3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

**Предложение денег  $M_s$**  в экономике осуществляет государство. В целом предложение денег включает наличность  $C$  и депозиты  $D$ :

$$M_s = C + D$$

*Наличность (банкноты и монеты) создает ЦБ страны. Как осуществляется процесс создания наличности?*

Центральный банк,  
во-первых, расплачивается банкнотами при покупке у населения, фирм и государства золота, иностранной валюты и ценных бумаг;  
во-вторых, предоставляет государству и коммерческим банкам кредиты банкнотами.

Наличность, покинувшая ЦБ и поступившая в экономику, распределяется в дальнейшем по двум направлениям:

- а) одна часть оседает в кассе домашних хозяйств и фирм;
  - б) другая поступает в коммерческие банки (КБ) в виде депозитов.
- Следовательно, если наличность создает ЦБ, то *депозиты* — КБ.



### 3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

*Предложение денег* в экономике осуществляет государство посредством *банковской системы*, включающей ЦБ и КБ.

*Центральный банк создает*

наличные деньги, которые поступают в экономику путем покупки у населения, фирм и правительства золота, иностранной валюты и ценных бумаг, а также через предоставление правительству и КБ кредита.

Одна часть поступившей в экономику наличности оседает в кассе домашних хозяйств и фирм, другая попадает в КБ в виде депозитов.

Для поддержания ликвидности КБ из имеющихся у них депозитов формируют на специальном счете в ЦБ *обязательные резервы*, размер которых в виде определенной нормы доводится до них сверху.

Оставшаяся у КБ часть денежных средств, называемая *избыточными резервами*, может выдаваться в виде ссуд населению и фирмам.

### 3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

*Денежный мультипликатор* — это коэффициент самовозрастания денег. Он определяется как отношение денежной массы  $M$  к денежной базе  $H$ :

$$m = M/H$$

(для случая, когда в экономике денежная масса состоит из наличности и депозитов); в том случае, когда деньги существуют лишь на счетах КБ, денежный мультипликатор представляет собой величину, обратную норме обязательных резервов.

В целом общее количество денег, созданных банковской системой, пропорционально избыточным резервам, умноженным на коэффициент денежной мультипликации.

### 3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

$$m = \frac{1}{r} = \frac{\text{Депозиты } D}{\text{Резервы } R} .$$

Этот процесс получил название **эффекта денежного (кредитного) мультипликатора**.

В нашем примере первичный депозит в размере 1 млрд. руб. позволил выдать ссуду 900 млн. руб., а затем создать депозит на эту же сумму в другом банке. Банк Б, выдавая ссуду 810 млн. руб., позволил создать второй депозит в банке В на эту же сумму. Третий депозит составит 729 млн. руб. в банке Г, который образует вскоре в банке Д четвертый депозит в размере 652 млн. 100 тыс. руб., и так до завершения процесса.

В конце процесса предел расширения банковских депозитов будет выглядеть следующим образом:

$$\begin{aligned} & 1 \text{ млрд.} + 900 \text{ млн.} + 810 \text{ млн.} + 729 \text{ млн.} + 652 \text{ млн.} + \dots \\ & \text{млн} \quad \frac{100}{100} \quad \frac{81}{100} \quad \frac{72,9}{100} \quad \frac{65,21}{100} \quad \dots \\ & = 1 \text{ млрд.} (1 + 0,9 + 0,9^2 + 0,9^3 + \dots) = \\ & = 1 \text{ млрд.} \frac{1}{1 - 0,9} = 1 \text{ млрд.} \frac{1}{0,1} = 10 \text{ млрд. руб.} \end{aligned}$$

### 3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

*Денежный мультипликатор* — это коэффициент самовозрастания денег. Он определяется как отношение денежной массы  $M$  к денежной базе  $H$ :

$$m = M/H$$

(для случая, когда в экономике денежная масса состоит из наличности и депозитов); в том случае, когда деньги существуют лишь на счетах КБ, денежный мультипликатор представляет собой величину, обратную норме обязательных резервов.

В целом общее количество денег, созданных банковской системой, пропорционально избыточным резервам, умноженным на коэффициент денежной мультипликации.

### 3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

ЦБ может *контролировать предложение денег* путем воздействия прежде всего на денежную базу.

*Изменяя норму обязательных резервов*, он изменяет денежную базу и таким образом оказывает мультипликационный эффект на предложение денег.

В его распоряжении имеются также такие инструменты, как

*учетная ставка* (ставка рефинансирования), изменение которой приводит к изменению кредитных ставок КБ, и

*операции на открытом рынке* (купля- продажа государственных облигаций).

Эти операции оказывают влияние на величину банковских резервов, а значит, на общую денежную массу.

### 3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

*Спрос на деньги* — это желание населения и фирм иметь у себя определенный запас платежных средств. Он может быть транзакционным, по мотиву предосторожности, спекулятивным.

*Транзакционный спрос* состоит в том, что люди нуждаются в деньгах как в удобном инструменте обслуживания сделок. Его величина есть функция национального дохода.

*Спрос по мотиву предосторожности* возникает в связи с тем, что людям приходится сталкиваться с непредвиденными платежами. Объем денежных средств, необходимых им для этих целей, также зависит от национального дохода.

*Спекулятивный спрос* — это спрос на денежный запас для получения выгоды от сделок с дешевыми финансовыми (акции, облигации) и реальными активами.

Спекулятивные запасы денег связаны с процентной ставкой: чем выше ставка, тем ниже спекулятивный спрос на деньги, и наоборот.

Совокупный спрос на деньги — функция дохода и процентной ставки.

### 3. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

*Равновесие на денежном рынке устанавливается, когда спрос на деньги полностью удовлетворяется их предложением.*

Такое состояние может быть достигнуто при определенной положительной банковской процентной ставке.

Если доходы в экономике, например, возрастут, то это приведет к росту спроса на деньги, а следовательно, к увеличению процентной ставки.

При снижении доходов будет наблюдаться обратная картина.

Таким образом, равновесие на денежном рынке будет сохраняться при условии, если процентная ставка будет изменяться в том же направлении, в каком изменяется доход.

Данное условие графически изображает **модель Хансена** (модель *LM*).

## 4. КРАТКОСРОЧНОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ. ЛИКВИДНАЯ ЛОВУШКА

Увеличение предложения денег в экономике приводит к понижению банковской процентной ставки.

Политика систематического нарушения равновесия денежного рынка через увеличение предложения денег получила название кейнсианской денежной политики.

Эта политика используется государством для воздействия на реальный сектор экономики, которое достигается изменением

процентных ставок,

инвестиций,

занятости,

объема производства

уровня доходов.

Однако активное использование данной политики может привести к попаданию экономики в ликвидную ловушку.



## 4. КРАТКОСРОЧНОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ. ЛИКВИДНАЯ ЛОВУШКА

**ЛИКВИДНАЯ ЛОВУШКА — это такая ситуация в экономике, когда возрастающее предложение денег уже не в состоянии вызвать дальнейшее снижение процентных ставок .**

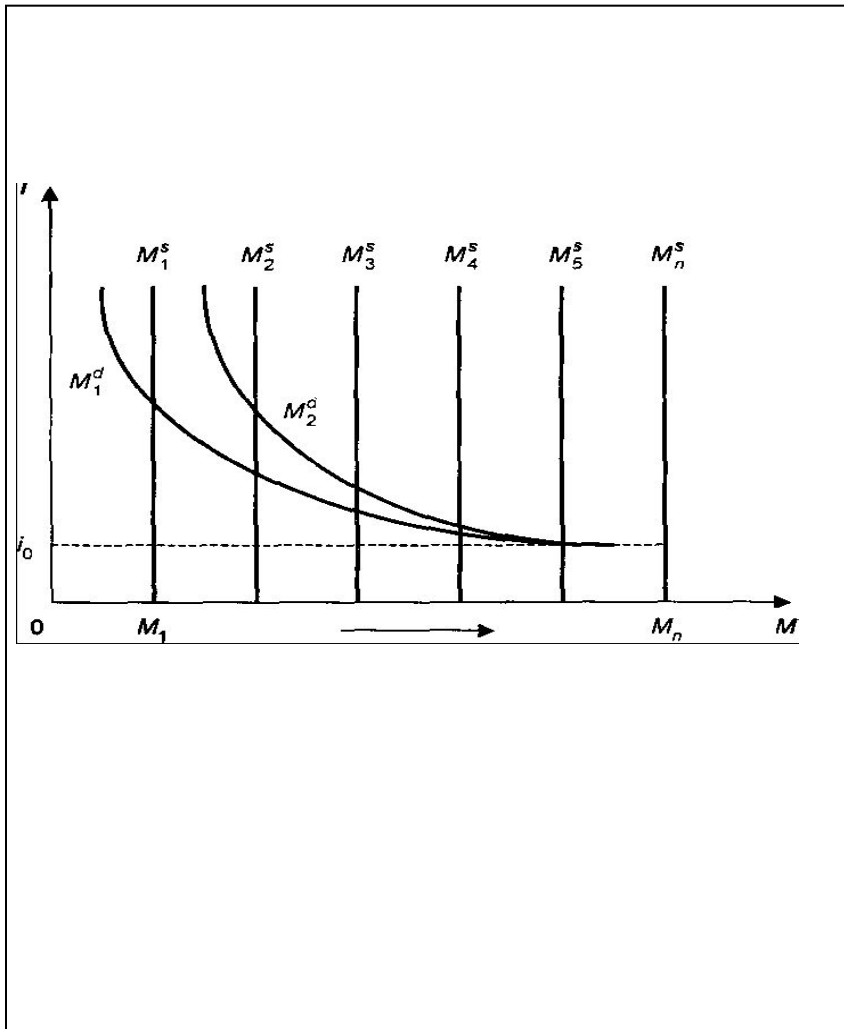
Ликвидная ловушка — когда процентные ставки находятся на минимально возможном уровне и дальнейшее увеличение предложения денег не способно оказать на них никакого влияния.

в результате чего происходит разрыв между товарным и денежным рынками, растет спрос на деньги и усиливается инфляция.

Выход из ликвидной ловушки возможен лишь силами государства с использованием активной финансовой политики.

Денежная политика в условиях ликвидной ловушки оказывается непригодной.

## 4. КРАТКОСРОЧНОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ. ЛИКВИДНАЯ ЛОВУШКА



Если процентные ставки не снижаются, то товарные рынки перестают ощущать влияние денежного рынка, не получают импульсов от него. Происходит замедление инвестиционного процесса, а значит, нет оттока денег, нет новых кривых спроса на деньги, нет новых точек равновесия денежного рынка.

Налицо, таким образом, инфляция, т. е. разрыв между реальным сектором экономики (товарными рынками) и денежным рынком.

По существу, в ликвидную ловушку попало государство, так как оно "открыло шлюз" для наращивания денежной массы  $M_s$  ради стимулирования инвестиций и производства и в итоге спровоцировало предпочтение ликвидности столь высокое, что люди и фирмы воздерживаются от покупок ценных бумаг (они очень дорогие, поскольку процентные ставки низкие) и товаров и предпочитают держать деньги в ликвидной форме для спекулятивных целей.

## 5. ДОЛГОСРОЧНОЕ РАВНОВЕСИЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА. МОНЕТАРНОЕ ПРАВИЛО М. ФРИДМЕНА

**Уравнение долгосрочного равновесия на денежном рынке, получившее название в экономической науке**

**денежного (монетарного) правила М. Фридмена, не включает процентных ставок:**

$$M = Y + P_e$$

где  $M$  — *долгосрочный (среднегодовой) темп увеличения предложения денег;*

$Y$  — *долгосрочный (среднегодовой) темп изменения национального дохода;*

$P_e$  — *темп ожидаемой (прогнозируемой) инфляции.*

Если предположить, что долгосрочный (среднегодовой) темп изменения национального дохода известен, то для выбора правильного значения необходимо знать темп роста уровня цен, соответствующего неинфляционному росту экономики.

## 5. ДОЛГОСРОЧНОЕ РАВНОВЕСИЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА. МОНЕТАРНОЕ ПРАВИЛО М. ФРИДМЕНА

Ожидаемый темп инфляции — *целевой показатель*.

*Это тот темп повышения цен, который мог бы быть в экономике, если бы государство не проводило краткосрочной денежной политики, направленной на снижение процентных ставок и стимулирование экономического роста.*

Таким образом, **целью долгосрочной денежной политики государства является стабилизация инфляционного процесса, превращение текущей инфляции в ожидаемую.**

**Это означает, что краткосрочная денежная политика, направленная на регулирование процентных ставок, допустима *только в рамках долгосрочной денежной стратегии, основанной на фундаментальном уравнении равновесия М. Фридмена.***