

# **Тема 5: Денежно-кредитная система и денежно-кредитная политика**

Доцент Ковальская Марика Ивановна

- 5.1. Денежное обращение и равновесие на денежном рынке.
- 5.2. Денежное обращение. Денежные системы. Денежная система Российской Федерации.
- 5.3. Кредитная система и ее структура.
- 5.4. Денежно-кредитная политика государства.

# **5.1. Денежное обращение и равновесие на денежном рынке.**

*Денежное обращение*  
является составной частью  
товарного обращения, но  
оно имеет свои  
специфические черты и  
законы движения.

*Деньги* – это разновидность  
имущества экономических  
субъектов.

# Отличие денег от другого имущества

- деньги можно практически моментально и без издержек трансформировать в любое другое благо (они обладают высокой ликвидностью).
- при постоянном уровне цен деньги либо вовсе не приносят дохода, либо их доходность существенно ниже, чем других разновидностей имущества.

В экономике термин **«деньги»** используется в качестве сокращенного понятия **«денежная масса»**.

***Денежная масса*** – это совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг, которыми располагают частные лица, предприятия (фирмы), организации и государство.

# В структуре денежной массы выделяются:

- *Активная часть*, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот.
- *Пассивная часть*, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить расчетными средствами.

# Три способа осуществления платежей

- путем передачи денежных знаков
- посредством записей на счетах в банках
- с помощью документов, удостоверяющих задолженность одного лица другому



# Три вида платежных средств

- наличные деньги (банкноты, монеты)
- жиро-деньги (чеки, текущие счета)
- долговые деньги (векселя частных лиц, обязательства)

*Первые два вида платежа создаются банковской системой, третий – хозяйственными агентами.*

"*квази-деньги*" (от латинского *quasi* – как будто, почти) – это денежные средства на срочных счетах, на сберегательных вкладах в коммерческих банках и других кредитно-финансовых учреждениях, депозитные сертификаты, акции инвестиционных фондов, которые вкладывают средства только в краткосрочные денежные обязательства и т.п.

Под ликвидностью какого-либо имущества или активов понимается их легкорреализуемость.

В структуре денежной массы выделяют совокупные компоненты, которые называются *денежные агрегаты*.

# Центральный банк России выделяет четыре агрегата денежной массы: M0, M1, M2, M3

M2 + депозитные сертификаты + государственные ценные бумаги (крупные срочные вклады) (облигации государственного займа)			
M1 + срочные депозиты населения в сбербанках и коммерческих банках			
Наличные деньги M0 + средства на расчетных счетах юридических лиц + средства страховых компаний + депозиты до востребования в сбер- банках и коммерческих банках			M3
Банкноты в об- ращении	Монеты в об- ращении	Остатки наличных денег в кассах предприятий и организаций	M2 M1
M0			

**Закон денежного обращения** выражает взаимосвязь между денежными и товарными массами, а также скоростью оборота денег.

Эта зависимость имеет вид:

$$M = \frac{P \times Q}{V}$$

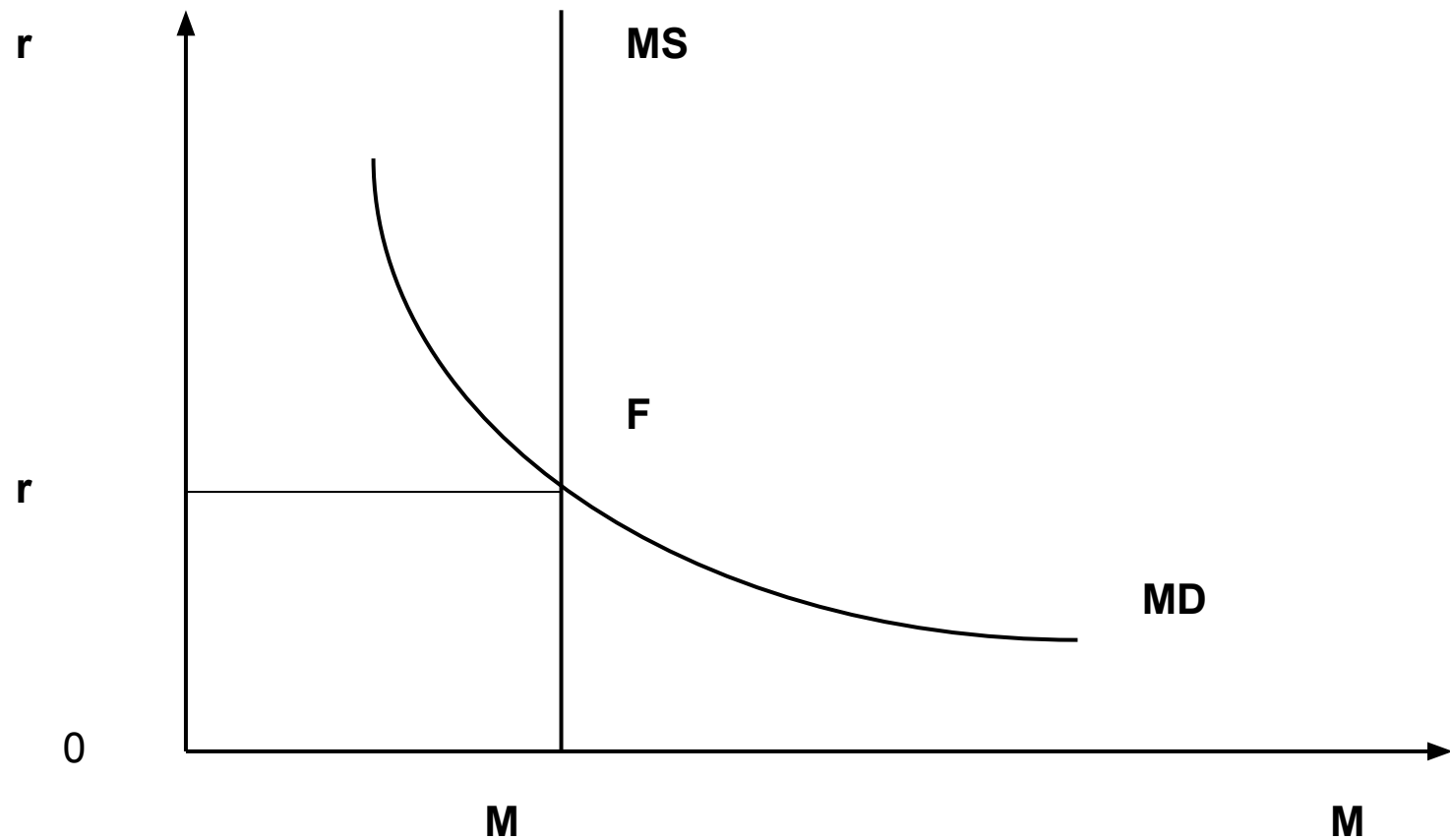
Где: М – масса денег, необходимых для обращения в стране за год;

Р – цена товаров;

Q – масса товаров на рынке;

V – скорость обращения денег.

# Равновесие на денежном рынке



*Предложение денег* – общее количество денег, находящихся в обращении. Графически оно изображается, как правило, в виде вертикальной прямой ( $MS$ ), так как предполагается, что ЦБ выпускает фиксированное на данный момент количество денег ( $M1$ ), которое не зависит от «цены» денег – ставки процента ( $r$ ).

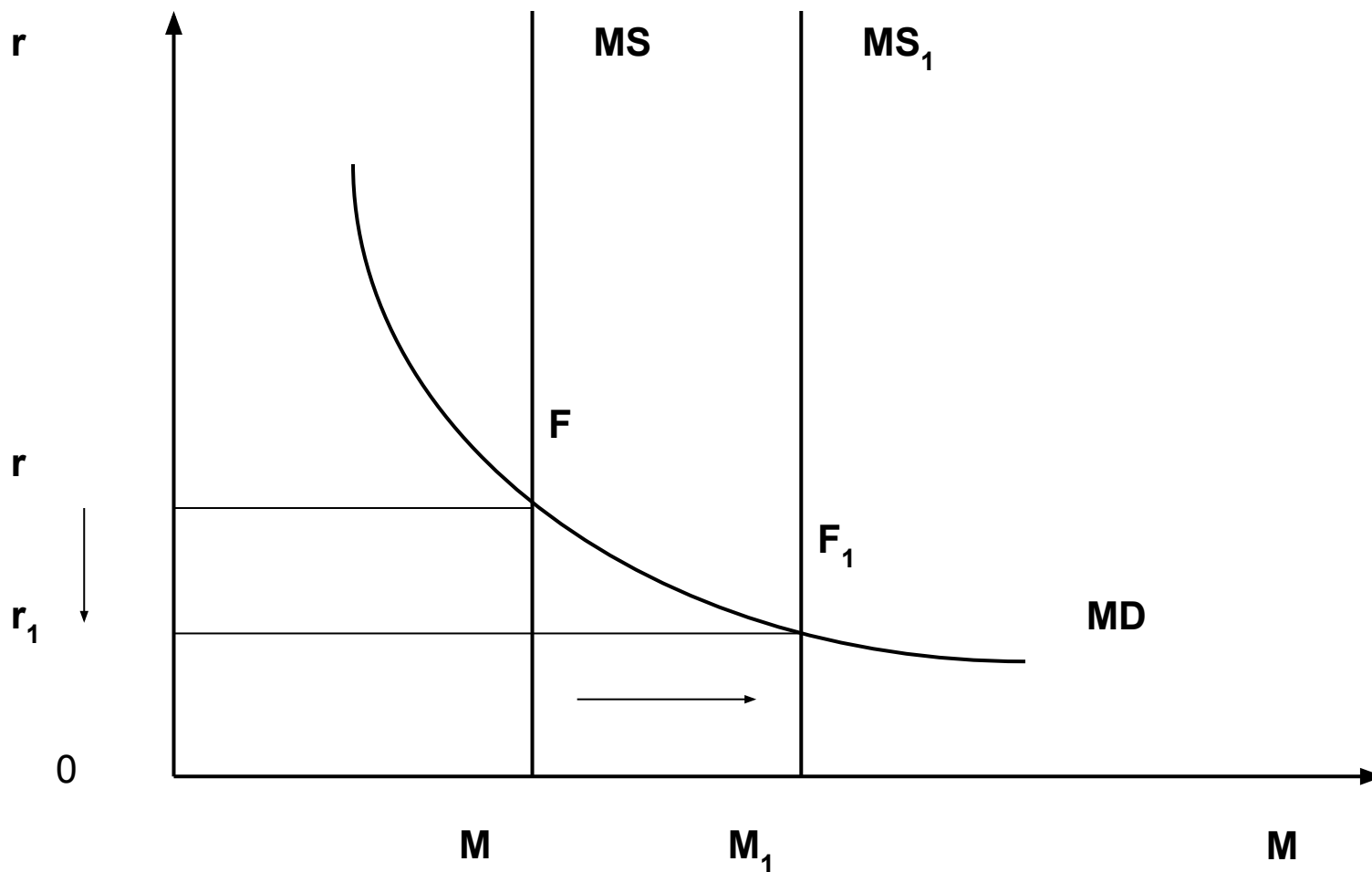


*Спрос на деньги* (MD) также зависит от ставки процента, чем ниже ставка процента, тем больше спрос на деньги. Кривая спроса имеет наклон **ВНИЗ**.

Равновесие на денежном  
рынке установится в точке  $F$ .  
Оно постоянно меняется под  
воздействием ряда факторов.

**Предположим, что меняется предложение денег, а спрос на них остается неизменным.**

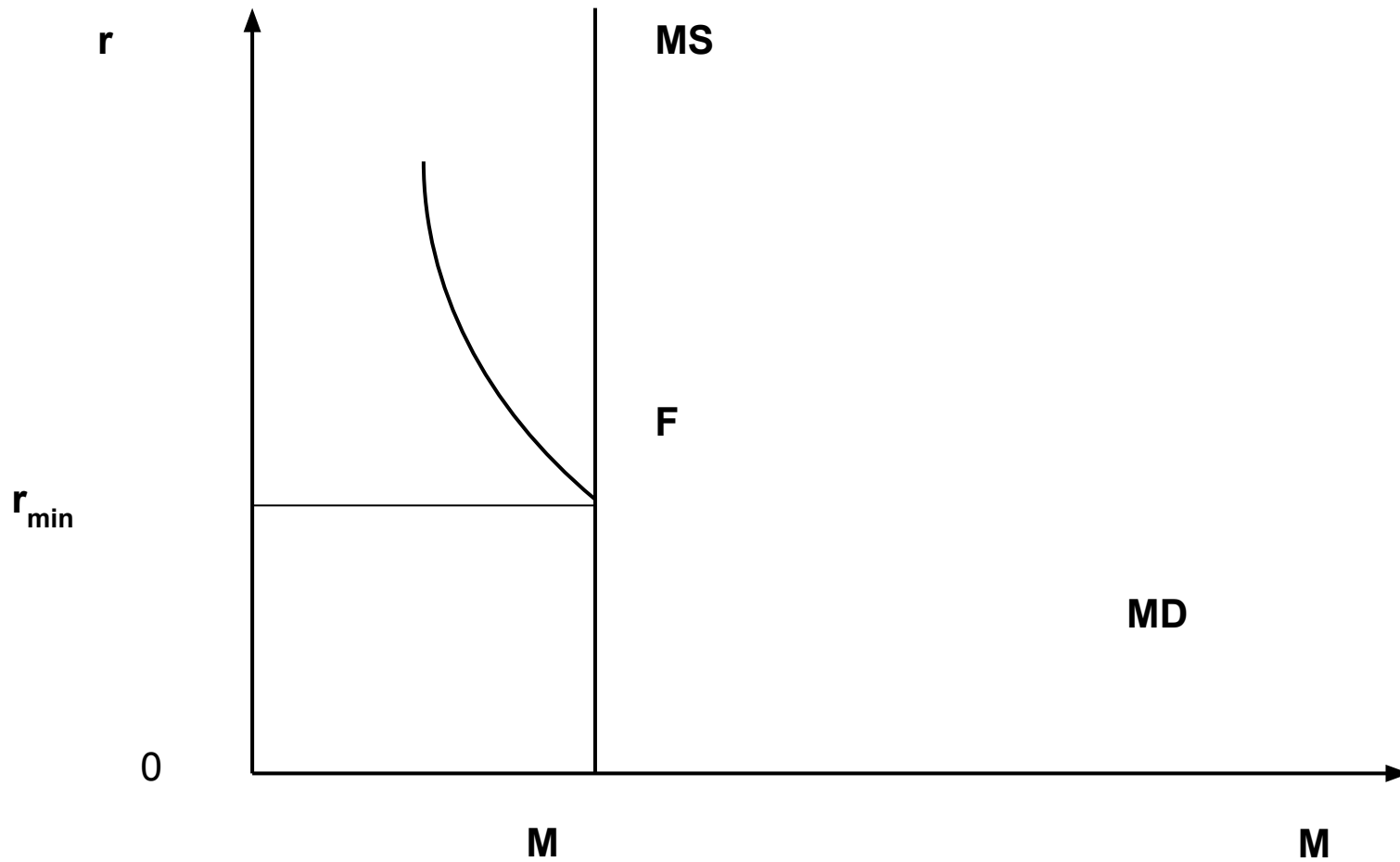
# Равновесие на денежном рынке при росте предложения денег



Если предложение денег возросло, то линия AS сдвинется вправо в положение AS1. Ставка процента снизится с  $r$  до  $r_1$ . Равновесие сместится из точки F в точку F1.

Однако процентная ставка не может снижаться бесконечно. Существует минимальная норма, ниже которой процентная ставка не может снижаться. Точка касания кривой спроса и кривой минимальной нормы ссудного процента называется **ЛИКВИДНОЙ ЛОВУШКОЙ**.

# Ликвидная ловушка

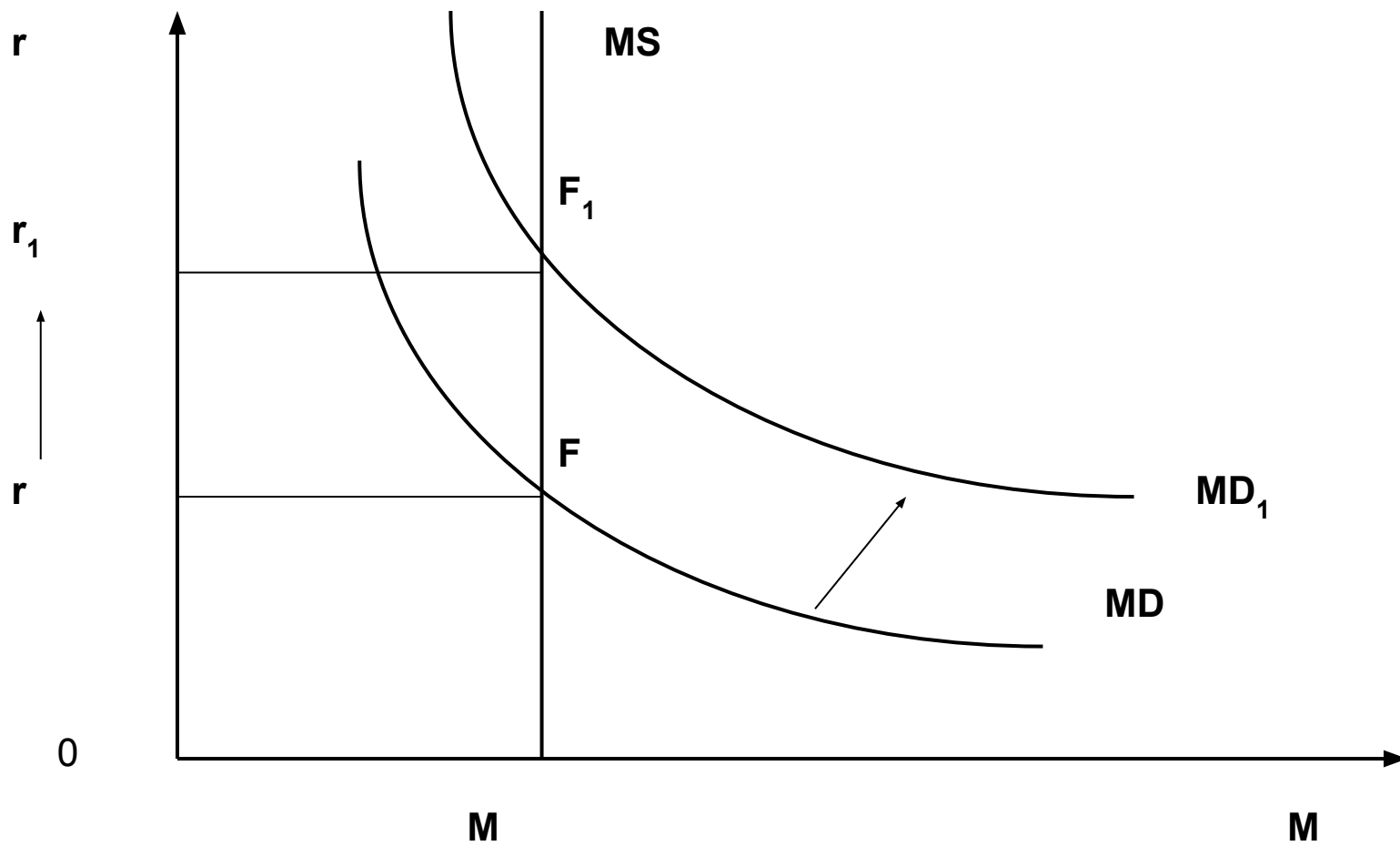


За этой точкой (ликвидной ловушкой) равновесие денежного рынка невозможно, так как при дальнейшем росте предложения денег норма ссудного процента не будет снижаться, а увеличение количества денег в обращении будет приводить к инфляции. Выход из ликвидной ловушки возможен только силами государства с использованием активной финансовой политики.



Если увеличивается спрос на деньги, а предложение остается неизменным, то кривая MD сдвинется вправо в положение MD1, а процентная ставка увеличится с  $r$  до  $r_1$ . Это может произойти, например, в результате роста номинального ВВП: спрос на деньги увеличивается, и процентная ставка, возрастает при неизменности их предложения.

# Равновесие на денежном рынке при росте спроса на деньги



**5.2. Денежное обращение.  
Денежные системы.  
Денежная система  
Российской Федерации.**

*Денежное обращение* – это движение денег, отражающее оборот товаров и услуг. Оно обслуживает реализацию товаров, а также движение финансового рынка.

## Важнейшие четыре компонента денежной системы:

- 1) национальная денежная единица (рубль, доллар, франк, марка, иена, крона и т.д.), в которой выражаются цены товаров и услуг;
- 2) система кредитных и бумажных денег, разменных монет, которые являются законными платежными средствами в наличном обороте;
- 3) система эмиссии денег, т.е. законодательно закрепленный порядок выпуска денег в обращение;
- 4) государственные органы, ведающие вопросами регулирования денежного обращения.

*Денежная система* – это форма организации денежного обращения в стране, которая сложилась исторически и закреплена национальным законодательством.

## Два типа систем денежного обращения:

- 1) системы обращения металлических денег, когда в обращении находятся полноценные золотые и (или) серебряные монеты, которые выполняют все функции денег, а кредитные деньги могут свободно обмениваться на денежный металл (в монетах или слитках);
- 2) система обращения кредитных или бумажных денег, которые не могут быть обменены на золото, т.е. золото не участвует в обращении.

# Отличительные черты *системы неразменных кредитных денег*:

- 1) господствующее положение кредитных денег;
- 2) уход золота из обращения;
- 3) отказ от обмена банкнот на золото и отмена их золотого содержания;
- 4) усиление эмиссии денег в целях кредитования частного предпринимательства и государства;
- 5) значительное расширение безналичного оборота;
- 6) государственное регулирование денежного обращения.



# Элементы денежной системы:

- Название денежной единицы
- Виды денег и денежных знаков, находящихся в обращении
- Эмиссионная система
- Денежное регулирование – комплекс мер государственного воздействия на объем денежной массы

## 5.3. Кредитная система и ее структура.

*Кредит* представляет собой движение ссудного капитала, осуществляемое на условиях срочности, возвратности и платности.

# Функции кредита в экономике

- *Регулирование экономики – это специфическая функция кредита*
- *Перераспределительная функция*
- *Содействие экономии издержек обращения*
- *Ускорение концентрации и централизации капитала*

# Формы кредита

- *Коммерческий кредит*
- *Банковский кредит*

*Коммерческий кредит* – это кредит, предоставляемый предприятиями, фирмами и другими хозяйственными субъектами друг другу. Кредит предоставляется в товарной форме, прежде всего путем отсрочки платежа и оформляется *векселем*.

*Вексель* – это ценная бумага, представляющая собой безусловное денежное обязательство векселедержателя уплатить по наступлению срока определенную сумму денег владельцу векселя.

*Цель коммерческого кредита – ускорить реализацию товаров и получение заключенной в них прибыли. Процент по нему ниже, чем по банковскому кредиту. Вместе с тем, размеры коммерческого кредита ограничены величиной резервных (свободных) капиталов, имеющихся у предпринимателей.*



*Банковский кредит* – это кредит, предоставляемый кредитно-финансовыми учреждениями (банками, фондами, ассоциациями) любым хозяйственным субъектам (частным предпринимателям, организациям, предприятиям) в виде денежных ссуд.

## *Банковские кредиты делятся:*

- на краткосрочные (до 1 года);
- среднесрочные (от 1 до 5 лет);
- долгосрочные (свыше 5 лет).

# Банковский кредит

- *Объект* – денежный капитал.
- *Заемщик* – предприниматель, государство, домашние хозяйства;
- *кредитор* – владелец денежных средств (преимущественно банк).

# Сравнение коммерческого и банковского кредитов

- Банковский кредит существенно шире коммерческого, так как он не ограничен направлением, сроками и суммами кредитных сделок.
- Коммерческий кредит обслуживает лишь обращение товаров, а банковский кредит – еще и накопление капитала, превращая в него часть денежных доходов и сбережений всех слоев общества.
- Банковский кредит обладает большей обеспеченностью по сравнению с коммерческим кредитом, т.к. банки гарантируют кредитоспособность заемщиков.

# Двойственный характер банковского кредита

- выступает в виде ссуды капитала, когда заемщики используют его для увеличения объема функционирующего капитала
- выступает в виде ссуды денег - платежных средств, необходимых для погашения долговых обязательств

Для современной рыночной экономики характерно переплетение коммерческого и банковского кредита. Это проявляется при кредитовании не только предприятий, но и потребителей.

# Другие формы кредита

- Потребительский кредит
- Ипотечный кредит (в том числе, жилищный кредит)
- Государственный кредит
- Международный кредит

*Кредитная система* представляет собой комплекс валютно-финансовых учреждений, используемых государством в целях регулирования экономики. Кредитная система служит мощным фактором концентрации и централизации капитала и способствует быстрой мобилизации свободных денежных средств и их использованию в экономике.



# Три звена кредитной системы

- Центральный банк
- коммерческие банки
- специализированные финансово-кредитные учреждения

# Основные функции ЦБ

- *Эмиссионная функция*
- *Функция аккумуляции и хранения кассовых резервов для коммерческих банков*
- *ЦБ является хранителем официальных золотовалютных резервов страны*
- *ЦБ осуществляет кредитование коммерческих банков и кассовое обслуживание государственных учреждений*
- *Предоставление кредитов и выполнение расчетных операций для правительственных органов*
- *ЦБ осуществляет безналичные расчеты, основанные на зачете взаимных требований и обязательств (клиринг)*

# *Коммерческие банки*

представляют собой *центры кредитной системы*- кредитно-финансовым учреждением универсального характера:

- принимает вклады населения и предприятий
- выдает кредиты
- выполняет финансовое обслуживание клиентов

# Операции коммерческого банка подразделяются на

- *пассивные* (привлечение средств)
- *активные* (размещение средств)
- посреднические операции (по поручению клиента на комиссионной основе)
- доверительные операции (управление имуществом, ценными бумагами)

# Функции коммерческих банков

- аккумуляция бессрочных депозитов (ведение текущих счетов)
- оплата чеков, выписанных на эти банки
- предоставление кредитов

# Специализированные *кредитно-финансовые организации*

- *Инвестиционные банки*
- *Страховые компании*
- *Пенсионные фонды*
- *Инвестиционные компании*
- *Чековые инвестиционные фонды (ЧИФ)*

## 5.4. Денежно-кредитная политика государства

Существуют *два различных*  
*подхода к теории денег:*  
модернизированная  
*кейнсианская* теория и  
современная количественная  
теория денег (*монетаризм*).



# В основу кредитно-денежной политики должен быть положен

- с точки зрения *кейнсианцев* — уровень процентной ставки,
- с точки зрения *монетаристов* — спрос и предложение денег.

# Основные положения кейнсианской теории денег:

1. Рыночная экономика представляет собой неустойчивую систему со многими «провалами рынка». Необходимо государственное регулирование
2. Изменение денежного предложения является причиной изменения уровня процентной ставки, что приводит к изменению инвестиционного спроса и через мультипликационный эффект инвестиций - к изменению номинального ВВП
  - Базируется на *макроэкономическом тождестве*:  $Y = C + I + G + X_n$

# Основные положения монетаристской теории денег

1. Рыночная экономика – *внутренне устойчивая система*, государственное регулирование необходимо свести к минимуму
2. Основное теоретическое уравнение – это связь между количеством денег в обращении и общим объёмом проданных товаров и услуг в рамках национальной экономики
  - Базируется на уравнении количественной теории денег:  $M \times V = P \times Q$

# «Денежное правило» «монетарное правило»

Для обеспечения сбалансированной кредитно-денежной политики необходимо поддерживать обоснованный постоянный прирост денежной массы в обращении.

В длительном периоде времени обоснованный прирост денежной массы в обращении равняется среднегодовому темпу прироста ВВП плюс среднегодовой темп ожидаемой инфляции.

**«Денежное правило»  
предполагает строго  
контролируемое увеличение  
денежной массы в обращении  
– 3-5% в год, что стимулирует  
деловую активность в  
экономике.**

# Согласно «денежному правилу»

Если прирост денежного предложения превысит 3-5% в год, то произойдёт раскручивание инфляции.

Если прирост денежного предложения ниже 3-5% в год, то произойдёт снижение темпов прироста ВВП.

# Современная денежно-кредитная политика:

**В долгосрочном периоде в денежно-кредитной политике преобладает монетаристский подход**

**В краткосрочном периоде в денежно-кредитной политике преобладает кейнсианский подход**



# ***Денежный (банковский)***

***мультипликатор*** — это

коэффициент, показывающий во сколько раз увеличивается денежная масса по сравнению с первоначальным вкладом.

Эта величина обратно пропорциональна норме обязательных резервов:

$$M_M = \frac{1}{rr}$$

Пример: «как банки делают деньги»,  
допустим  $rr=20\%$

1. **Банк 1** получил от *клиента 1* **100** тыс. руб. Банк 1 должен оставить в ЦБ обязательный резерв **20** тыс. руб., а на сумму **80** тыс. руб. может предоставить кредит клиенту 2.
2. *Клиент 2* потратил кредит на покупку товара. Продавец товара полученные за товар деньги положил на счёт в **банк 2**.

# Пример: «как банки делают деньги» (продолжение)

- 3. Банк 2** из полученных **80** тыс. руб. **16** тыс. руб. оставляет в обязательных резервах ЦБ, а на **64** тыс. руб. выдаёт кредит *клиенту 3*, который также купил товар на всю сумму, а продавец положил выручку в **банк 3**.
- 4. Банк 3** оставил обязательные резервы ЦБ в размере **12,8** тыс. руб., а на остальные деньги (**51,2** тыс. руб.) выдал кредит *клиенту 4* и т.д.

# Пример: «как банки делают деньги» (продолжение)

5. Сложив суммы кредитов, предоставленных клиентам всеми банками, увидим, что денежная масса многократно увеличилась по сравнению с суммой, которую положил *клиент 1* в **банк 1** и составила **500** тыс. руб.

**Денежный мультипликатор** в данном примере составит:

$$1:0,2=5$$

# Основные направления денежно-кредитной политики

1. *Операции на открытом рынке*
2. *Изменение учетной ставки или ставки рефинансирования, или дисконтная политика*
3. *Изменение обязательного уровня резервов*
4. *Управление наличной денежной массой*
5. *Валютное регулирование*

# 1. *Операции на открытом рынке*

ЦБ покупает у КБ государственные ценные бумаги – **вливание** денежной массы в кредитно-денежную систему.

Денежной массы у КБ становится больше – предложение денег увеличится – **процентная ставка понизится.**

Инвестиции увеличатся, рост ВВП увеличится.

ЦБ продаёт КБ государственные ценные бумаги - **изъятие** денежной массы из кредитно-денежной системы.

Денежной массы у КБ становится меньше – предложение денег уменьшается – **процентная ставка повысится.**

Инвестиции уменьшатся, рост ВВП уменьшится.

## 2. Изменение ставки рефинансирования (дисконтная политика)

*Ставка рефинансирования*  
(учётная ставка) – это  
процент, под который ЦБ  
предоставляет кредиты  
коммерческим банкам,  
выступая как кредитор.



*Учетная ставка* (учетный процент) – процент, по которому ЦБ учитывает векселя коммерческих банков, т.е. плата, взимаемая ЦБ за авансирование денег, путем покупки векселей (купонов, облигаций, других ценных бумаг и долговых обязательств) до наступления срока уплаты по ним.

## 2. Изменение ставки рефинансирования (дисконтная политика)

**ЦБ увеличивает ставку рефинансирования.**

Кредиты для КБ становятся невыгодными. Количество денег у КБ уменьшается. КБ увеличивают процентные ставки по кредитам и требуют досрочного возврата выданных кредитов.

**Предложение денег уменьшается.**

**ЦБ уменьшает ставку рефинансирования.**

Кредиты для КБ становятся привлекательными. Количество денег у КБ увеличивается. КБ снижает ставки по кредитам.

**Предложение денег увеличивается.**

### 3. Изменение обязательного уровня резервов КБ

ЦБ даёт указание на **увеличение** доли обязательных резервов КБ ( $rr$ ) .

Через действие банковского мультипликатора предложение денег **уменьшается**.

ЦБ даёт указание на **уменьшение** доли обязательных резервов КБ ( $rr$ ).

Через действие банковского мультипликатора предложение денег **увеличивается**.

## 4. Управление наличной денежной массой

ЦБ осуществляет **эмиссию** денег в обращение.

**Предложение денег увеличивается.**

ЦБ осуществляет **изъятие** денег из обращения.

**Предложение денег уменьшается.**

# 5. Валютное регулирование

ЦБ продаёт  
инострannую валюту  
(валютная  
интервенция).

Предложение  
инострannой валюты  
увеличивается -  
**повышается курс  
национальной  
валюты.**

ЦБ скупает  
инострannую валюту  
за счёт  
золотовалютных  
резервов.

Предложение  
инострannой валюты  
уменьшается –  
**снижается курс  
национальной  
валюты.**