

*Тема: Денежно-  
кредитная система  
государства.*

Лектор: к.э.н., доцент Иванова Л.А.

# Содержание:

---

1. Сущность, функции и виды денег. Денежные агрегаты.
2. Денежный рынок: спрос на деньги, предложение денег, равновесие на денежном рынке.
3. Понятие, формы и функции кредита. Кредитная система государства.
4. Банковская система России. Центральный банк и его функции.
5. Коммерческие банки. Виды банковских операций.
6. Монетарная политика государства и ее инструменты.

# *1. Сущность, функции и виды денег.*

---

- **Деньги - признаваемое всеми средство обмена**, которое принимается в обмен на товары и услуги и может быть использовано для накопления богатства и использования в будущем
- **Деньги - это всеобщий эквивалент товаров и услуг.**
- **Деньги - вид финансовых активов, который может быть использован для сделок.**

# Сущность денег проявляется в их функциях:

---

**1. мера стоимости**

**1. средство обращения**

**1. средство накопления**

**1. средство платежа**

***1. мировые деньги***

# *1. Мера стоимости.*

**Или** *единица счета* (unit of account).  
Единицей счета выступает денежная единица страны, т.е. национальная валюта (рубль в России, доллар в США, фунт стерлингов в Великобритании, тугрик в Монголии и т.п.).



## *2. Средство обращения.*

---

В качестве *средства обращения* (medium of exchange) деньги являются **посредником в обмене товаров**, в совершении сделок.

Альтернативой денежному обмену выступает бартер (обмен товара не на деньги, а на другой товар).

### 3. Средство накопления

---

**Или запас ценности** (средство сохранения ценности) – store of value. Деньги являются финансовым активом, обладающим ценностью. Эта ценность состоит в их абсолютной ликвидности.



## 4. Средство платежа

---

(standard of deferred payment) – использование денег при оплате отложенных платежей.

Функцию средства платежа деньги могут выполнять, поскольку они сохраняют свою ценность во





# 5. Мировые деньги

---



# Виды денег

1. Товарные деньги (commodity money)

2. Символические деньги (token money). Монеты и бумажные деньги — это наличные деньги



# Виды денег

---

- 3. **Банковские деньги** и прежде всего чековые вклады (депозиты), хранящиеся в банках и других специализированных финансовых учреждениях.
- Это деньги безналичного расчета

## **4. “почти деньги” - ЭТО ЛИКВИДНЫЕ АКТИВЫ**

---

**АКТИВЫ - ВСЕ, ЧТО ЦЕНИТСЯ ЛЮДЬМИ  
И МОЖЕТ БЫТЬ ПРИСВОЕНО НА  
ЗАКОННЫХ ОСНОВАНИЯХ:  
акции различных компаний,  
облигации, недвижимое  
имущество, коллекции монет,  
произведений искусств.**

**АКТИВ – это то, что  
обладает ценностью**

---

**Реальные активы – это  
вещественные  
(материальные) ценности  
(оборудование, здания,  
мебель, бытовая техника и  
т.п.).**

# ***Финансовые активы - ЭТО ценные бумаги.***

---

***- денежные*** (собственно деньги или краткосрочные долговые обязательства)

***- неденежные*** (доходные ценные бумаги - акции и облигации, которые представляют собой долгосрочные долговые обязательства).



# ***Ликвидность***

*- степень легкости с которой какое-либо имущество может быть превращено владельцем в наличные деньги.*

# Абсолютная ликвидность

---

**свойство денег быстро и без издержек обмениваться на любой другой актив, реальный или финансовый**

(liquidity) – от английского слова «liquid», что означает «жидкий, текучий».



# Денежные агрегаты:

**M1** - сюда включаются наличные деньги, счета до востребования, другие чековые вклады, дорожные чеки, иногда - кредитные карточки.

**M2** - состоит из M1 плюс срочные вклады небольших размеров (до 100 000 долл), однодневные соглашения об обратном выкупе и другие легколиквидные сбережения (т.е. сбережения, легко обращаемые в наличные деньги)

# Денежные агрегаты:

---

**M3** - состоит из M2 плюс срочные вклады крупных размеров (свыше 100 000 долл), срочные соглашения об обратном выкупе, депозитные сертификаты и др.

**L** - состоит из M3 плюс большая часть ценных бумаг, имеющих 18-месячный срок погашения (сберегательные облигации, казначейские векселя, другие кредитные ценные бумаги, выпускаемые государством. Т.о. денежный агрегат L включает в себя все ликвидные средства и является поэтому самым широким.

## 2. Денежный рынок: спрос на деньги, предложение денег, равновесие на денежном рынке.

---

Спрос на деньги формируется из суммы спроса на деньги со стороны сделок и спроса на деньги со стороны активов.

# а) Классическая теория спроса на деньги.

---

Количественная теория денег определяет спрос на деньги с помощью уравнения обмена (уравнение Фишера):

$$MV = PQ$$

$$M = (ВВП ном.) / V$$

**PQ – ВВП номинальный**

**M – количество денег в обращении**

**V – скорость оборота одной денежной  
единицы**

## Б) Кейнсианская теория спроса на деньги.

---

### **Теория предпочтения ликвидности**

выделяет три мотива, побуждающие  
людей хранить часть денег в виде  
наличности:

- транзакционный мотив (потребность в наличности для текущих сделок),
- мотив предосторожности,
- спекулятивный мотив.

# Трансакционный спрос на деньги

(transaction demand for money)– это спрос на деньги для сделок (transactions), т.е. для покупки товаров и услуг.

1. :

$$M = k PY,$$

где  $M$  – номинальный спрос на деньги,  
 $k$  – коэффициент ликвидности,  
показывающий, какая доля дохода  
хранится людьми в виде наличных денег,  
 $P$  – уровень цен в экономике,  
 $Y$  – реальный выпуск (доход).

Это и есть кембриджское уравнение, которое также показывает пропорциональную зависимость спроса на деньги от уровня совокупного дохода ( $Y$ ).

## **2. Предусмотрительный спрос на деньги**

(спрос на деньги из мотива

предосторожности – precautionary demand for money) объясняется тем, что помимо запланированных покупок люди совершают и незапланированные.

## **3. Спекулятивный спрос на деньги**

(speculative demand for money) обусловлен функцией денег как запаса ценности (как средства сохранения стоимости, как финансового актива).

# Общий спрос на деньги складывается из транзакционного и спекулятивного: $(M/P)D = (M/P)DT + (M/P)DA = kY - hR,$

$Y$  – реальный доход,

$R$  – номинальная ставка процента,

$k$  - чувствительность (эластичность) изменения спроса на деньги к изменению уровня дохода, т.е. параметр, который показывает, на сколько изменяется спрос на деньги при изменении уровня дохода на единицу,

$h$  – чувствительность (эластичность) изменения спроса на деньги к изменению ставки процента, т.е. параметр, который показывает, на сколько изменяется спрос на деньги при изменении ставки процента на один процентный пункт

(перед параметром  $k$  в формуле стоит знак «плюс», поскольку зависимость между спросом на деньги и уровнем дохода прямая, а перед параметром  $h$  стоит знак «минус», так как зависимость между спросом на деньги и ставкой процента обратная).



Обобщая два названных подхода - классический и кейнсианский -  
можно выделить

## **Факторы спроса на деньги:**

---

**1) уровень дохода**

**2) скорость обращения  
денег**

**3) ставка процента**

# Функция спроса на реальные денежные остатки

---

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

$i$  - номинальная ставка =  $(r + p)$

$r$  – реальная ставка процента

$p$  – темп инфляции

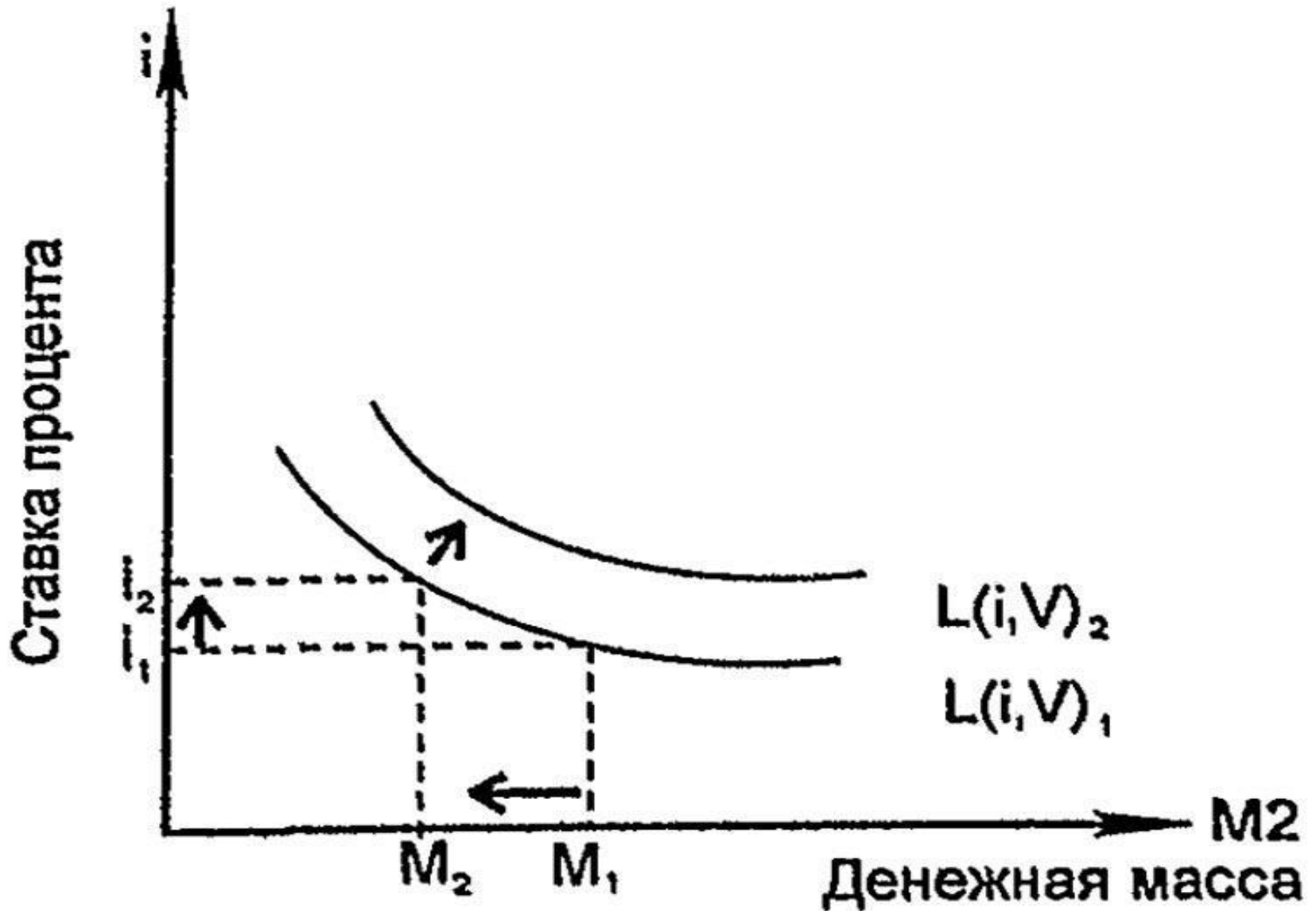
$Y$  -реальный доход.

$$r = i - p$$

При высоких темпах инфляции используется более точная формула для определения реальной ставки процента

$$r = \frac{i - p}{1 + p}$$

# Спрос на деньги



# Предложение денег

- Под предложением денег понимается общее количество денег, находящихся в обращении.

**Предложение денег  
складывается из M1, M2, M3.**

- Включает в себя наличность (C) вне банковской системы и депозиты (D), которые могут использовать для сделок.

- **$MS = C + D$**

# Предложение денег определяется экономическим поведением

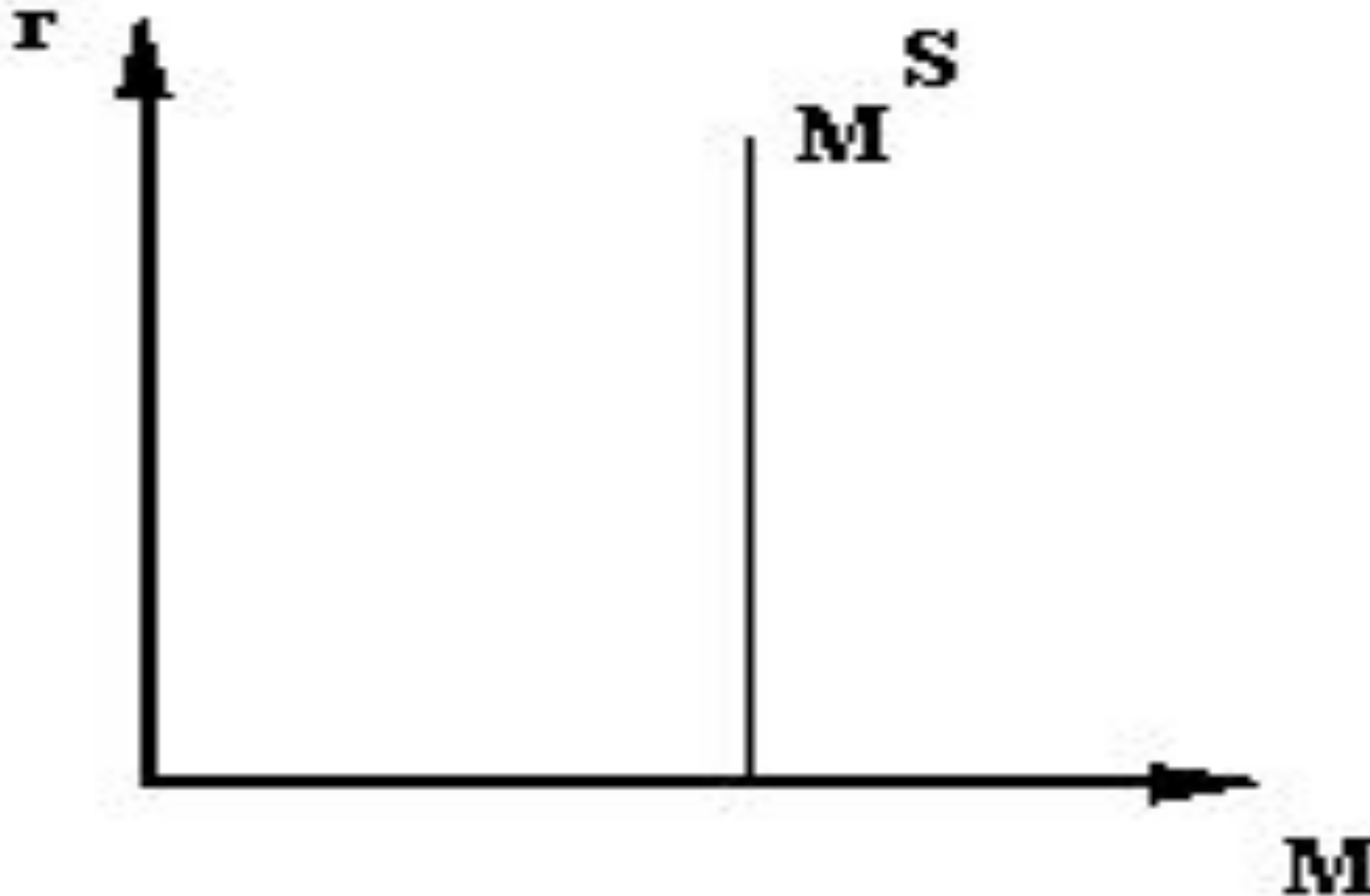
---

-Центрального банка, который обеспечивает и контролирует наличные деньги (С);

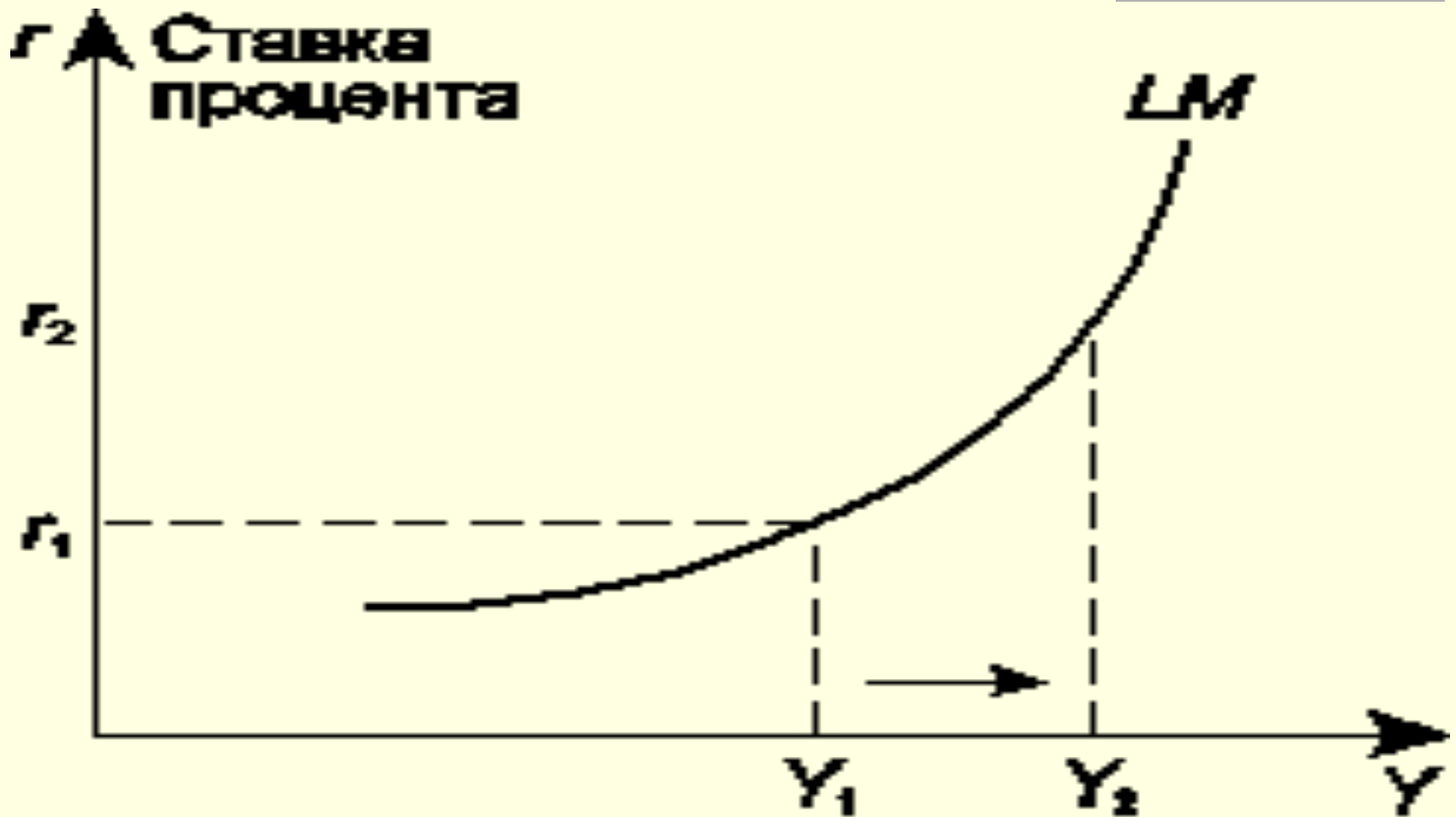
-коммерческих банков (банковского сектора экономики), которые хранят средства на своих счетах (D)

-населения (домохозяйств и фирм, т.е. небанковского сектора экономики), которые принимают решения, в каком соотношении разделить денежные средства между наличными деньгами и средствами на банковских счетах (депозитами).

# Предложение денег в краткосрочном периоде



# Предложение денег в долгосрочном периоде



(б)

# Кредитная мультипликация

-процесс эмиссии платежных средств в рамках системы коммерческих банков.

Дополнительное предложение денег, возникшее в результате появления нового депозита, равно:

$$\triangle MS = \frac{1}{rr} \triangle D, \text{ где}$$

$rr$  - норма банковских резервов.

$D$  - первоначальный вклад.

Коэффициент  $1/rr$  - банковский мультипликатор  
(мультипликатор денежной экспансии)



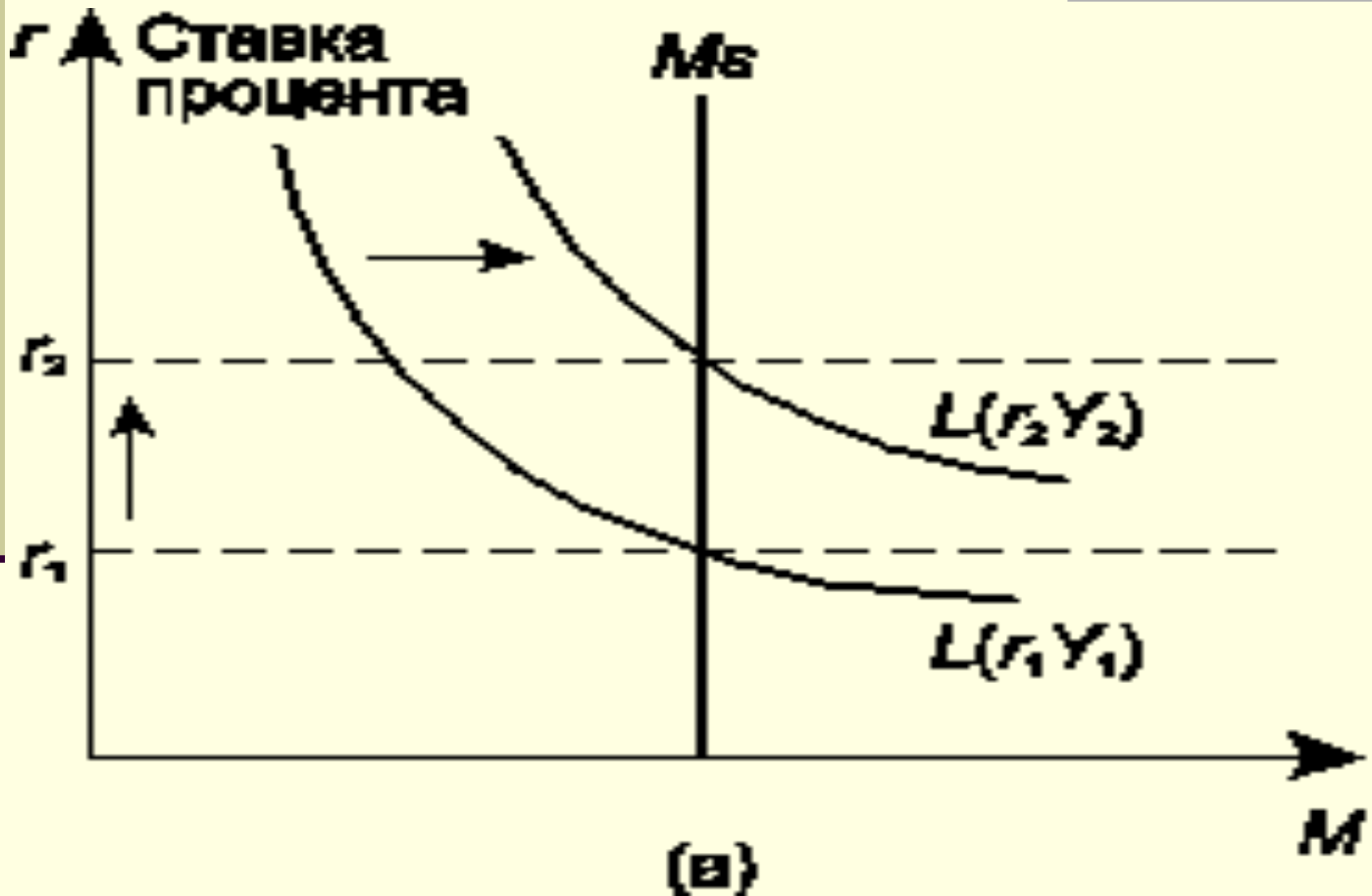
# Денежный рынок

**Денежный рынок** (англ. *Money market*) — система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок до одного года.

Система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок, превышающий один год получила название рынок капитала. Система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок, превышающий один год получила название рынок капитала (англ. *Capital market*).

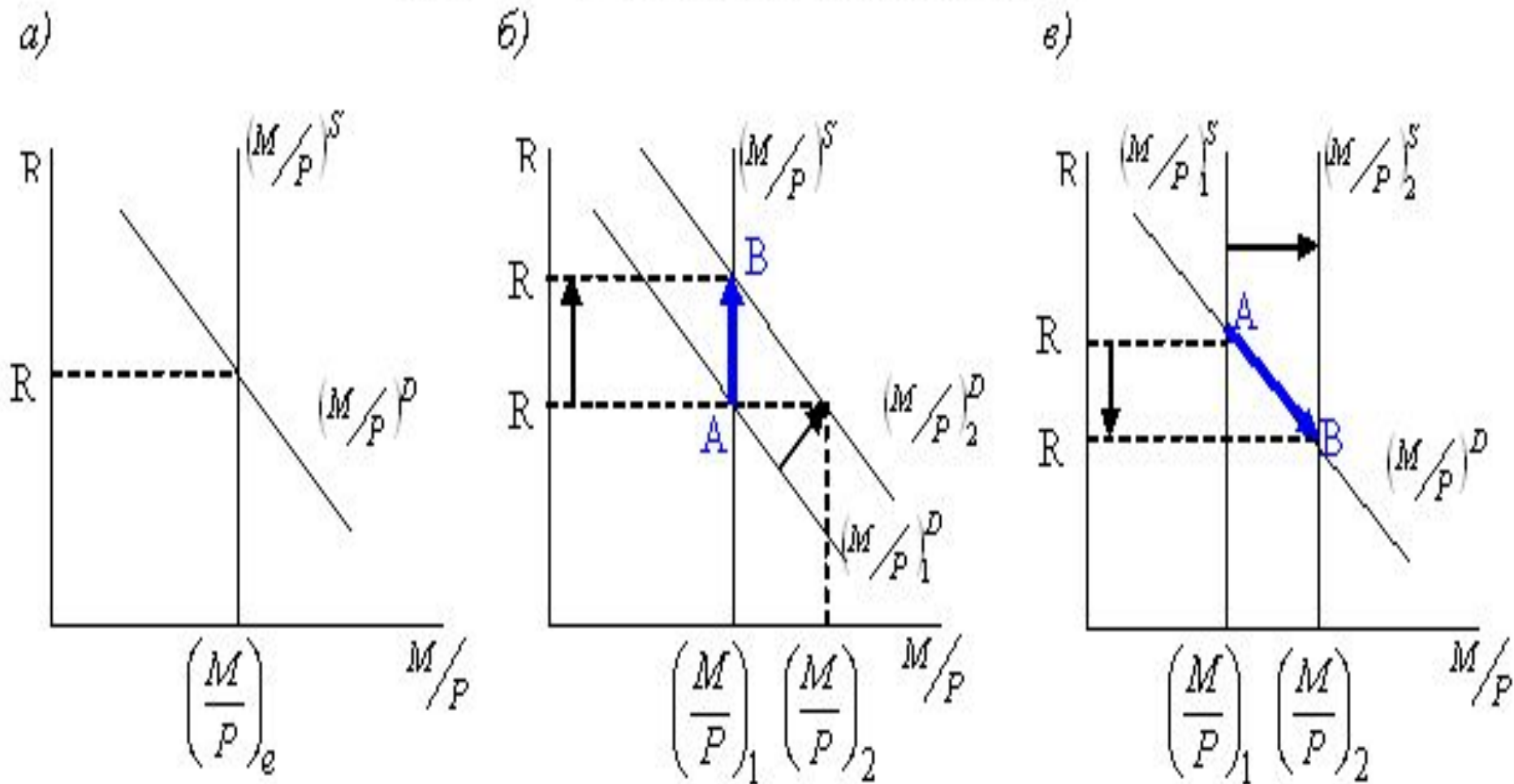
Денежный рынок, наряду с рынком капитала. Денежный рынок, наряду с рынком

# Денежный рынок в краткосрочном периоде



# Равновесие на денежном рынке

Рис. 2. Равновесие на денежном рынке



# Кредиторы и заёмщики на денежном рынке

---

1. Банки
2. Небанковские кредитные организации
3. Предприятия Предприятия и организации различного типа — юридические лица
4. Физические лица
5. Государство в лице определённых органов и организаций
6. Международные финансовые организации
7. Другие финансово-кредитные учреждения

# Финансовые посредники на денежном рынке

---

1. Банки
2. Профессиональные участники фондового рынка
  - Брокеры
  - Дилеры
  - Управляющие компании
3. Другие финансово-кредитные учреждения

### 3. Понятие, формы и функции кредита. Кредитная система государства.

---

**Кредит** - это форма движения  
ссудного капитала.

**Ссудный капитал** - это капитал в  
денежной форме,  
предоставляемый в ссуду его  
собственниками на условиях  
**возвратности, срочности и  
платности в виде процента.**

# Формы кредита

---

**1. Коммерческий кредит** - это кредит, предоставляемый одними предприятиями другим в виде продажи товаров с отсрочкой платежа.

Орудием коммерческого кредита служит **вексель**.

Векселя подразделяются на простые и переводные.

## 2. Банковский кредит

---

представляется владельцами денежных средств, банками, специальными кредитными учреждениями заемщикам в виде денежных ссуд.

**Объект банковского кредита - денежный капитал.**

Цель банковского кредита - получение прибыли по ссудам, займам.



# 3. Потребительский кредит

---

предоставляется частным лицам.

Его объектами являются обычно товары длительного пользования, разнообразные услуги.

**Потребительский кредит выступает в форме коммерческого кредита** (продажа товаров с отсрочкой платежа через розничную торговлю) и **банковского** (предоставление ссуд кредитными учреждениями на потребительские цели).

## 4. Государственный кредит -

---

совокупность кредитных отношений, в которых заемщиками или кредиторами, выступают государство или местные органы власти.

Они заимствуют средства на рынке ссудных капиталов путем выпуска займов через финансово-кредитные учреждения.

# 5. Международный кредит

---

**- движение и функционирование  
ссудного капитала между странами.**

Кредитные отношения существуют не только внутри каждой страны, но и между государствами, как одна из форм международного движения капиталов.

# Функции кредита

---

## **1. Перераспределительная.**

С помощью кредита свободные денежные капиталы между отраслями национального хозяйства, устремляясь в те сферы, которые обеспечивают наибольшую прибыль или которым отдается предпочтение в соответствии с общенациональными программами развития экономики.

**2. Экономия издержек обращения.** Частично замещая наличные деньги так называемыми кредитными деньгами - векселями, банкнотами, чеками, а также через развитие безналичных расчетов и ускорение обращение денег.

**3. Ускорение концентрации и централизации капитала.**

**4. Инструмент государственного регулирования экономики.**

# ФУНКЦИИ КРЕДИТА

ПЕРЕРАС-  
ПРЕДИЛИ-  
ТЕЛЬНАЯ

КОНТРОЛЬ-  
НАЯ

ЭМИССИО-  
ННАЯ

УСКОРЕНИЕ  
ЦЕНТРАЛИ-  
ЗАЦИИ И  
КОНЦЕНТРА-  
ЦИИ  
КАПИТАЛА

ЭКОНОМИЯ  
ИЗДЕРЖЕК  
ОБРАЩЕНИЯ

# Функции кредита



# Формы кредита



# Кредитная система государства

---

-совокупность кредитно-финансовых учреждений, создающих, аккумулирующих и предоставляющих денежные средства на условиях срочности, платности, возвратности.

Кредитная система складывается из банковской системы и совокупности небанковских кредитно-финансовых институтов: инвестиционные, пенсионные фонды, финансовые и страховые компании, сберегательные кассы, ломбарды и кредитная кооперация.

Основой кредитной системы исторически являлись банки.

# 4. Банковская система России. Центральный банк и его функции.

---

**Современная банковская система  
двухуровневая.**

**I уровень – Центральный банк.**

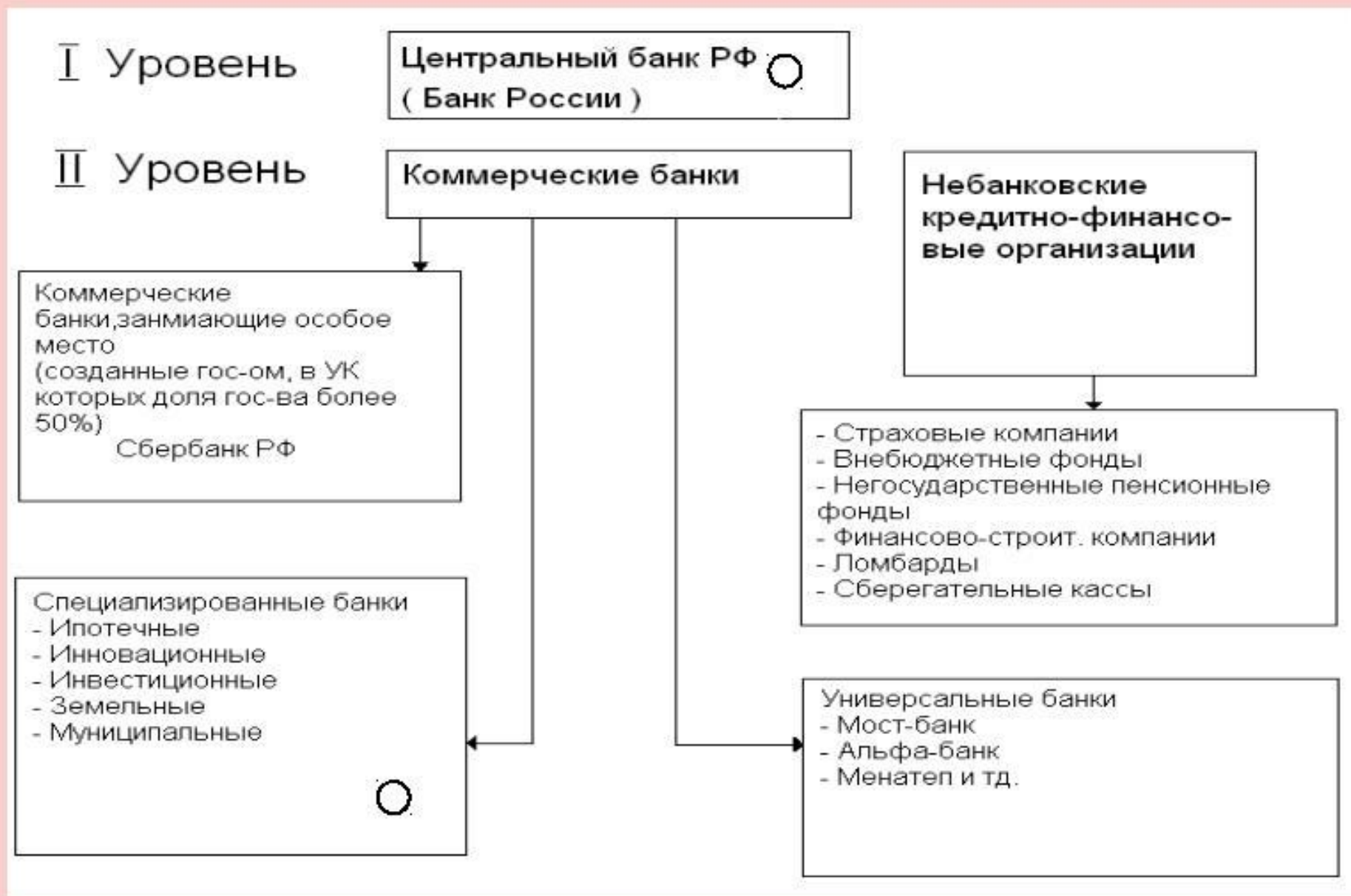
**II уровень – система коммерческих банков.**

*ЦБ* – это главный банк страны.

В США он называется ФРС (Федеральная Резервная Система – Federal Reserve System), в Великобритании – это Банк Англии (Bank of England), в Германии – Bundesdeutschebank, и т.п.



- Двухуровневая банковская система РФ



# Банковская система России

## Центральный Банк



**Наличные деньги**

**Контроль**



**Резервы**



**Кредиты**



**Коммерческий  
Банк**



**Сбережения  
граждан и  
фирм**



**Кредиты  
гражданам  
и фирмам**

# Функции Центральный банка :

**-Эмиссионный центр страны** (обладает монопольным правом выпуска банкнот, что обеспечивает ему постоянную ликвидность)

**-банкир правительства** (обслуживает финансовые операции правительства, осуществляет посредничество в платежах казначейства и кредитование государства).

**-банк банков** (коммерческие банки являются клиентами центрального банка, который хранит их обязательные резервы, что позволяет контролировать и координировать их внутреннюю и зарубежную деятельность, выступает **кредитор в последней инстанции** для испытывающих затруднения коммерческих банков, предоставляя им кредитную поддержку путем эмиссии денег или продажи ценных бумаг)

**-межбанковский расчетный центр**

**-хранитель золотовалютных резервов страны** (обслуживает международные финансовые операции страны и контролирует состояние платежного баланса, выступает покупателем и продавцом на международных валютных рынках).

**Центральный банк определяет и осуществляет кредитно-денежную (монетарную) политику.**

# 5. Коммерческие банки. Виды банковских операций.

## Банки и их функции

Банк – это финансовая организация, которая производит, хранит, распределяет, обменивает и контролирует денежные средства и обращение денег и ценных бумаг.



# Виды банков

---

## 1) универсальные коммерческие банки

## 2) специализированные коммерческие банки

Банки могут *специализироваться*:

1) *по целям*: инвестиционные (кредитующие инвестиционные проекты), инновационные (выдающие кредиты под развитие научно-технического прогресса), ипотечные (осуществляющие кредитование под залог недвижимости);

2) *по отраслям*: строительный, сельскохозяйственный, внешнеэкономический;

3) *по клиентам*: обслуживающие только фирмы, обслуживающие только население и др.

# Виды банковских операций

---

**- Пассивные операции банка – это операции по мобилизации средств, формирование банковских ресурсов.**

**Активные операции – операции по размещению средств.**

**В настоящее время более 200 наименований банковских операции и услуг.**

**Банки – информационно-консультативные центры.**

---

**Трастовые** (доверительные) операции – доверительное управление имуществом и фондовыми ценностями, право банкам самостоятельно размещать денежные средства клиентов по выгодным объектам вложения. Управление портфелем инвестиций фирмы

**Консалтинг, аудит, обмен валют, охрана ценностей, покупка государственных ценных бумаг, операции по лизингу, операции по факторингу.**

**Факторинг** – операции по покупке на договорной основе требований по товарным поставкам (управление дебиторской задолженностью, осуществление финансирования)

**Лизинг** – это операции по размещению движимого и недвижимого имущества, которое специально закупается с целью сдачи его в аренду предпринимателю.

# 6. Монетарная политика, ее цели и ВИДЫ

---

*Монетарная (кредитно-денежная) политика* представляет собой один из видов стабилизационной или антициклической политики (наряду с фискальной, внешнеторговой, структурной, валютной и др.), направленной на сглаживание экономических колебаний.

Монетарная политика оказывает влияние на экономическую конъюнктуру, воздействуя *на совокупный спрос*.

Объектом регулирования выступает денежный рынок и, прежде всего, денежная масса.



# **Цели стабилизационной монетарной политики государства**

---

- 1) стабильный экономический  
рост,**
- 1) полная занятость ресурсов,**
- 1) стабильность уровня цен,**
- 1) равновесия платежного  
баланса.**

# Монетарную политику определяет и осуществляет ЦБ

---

*Тактическими целями (целевыми ориентирами) монетарной политики центрального банка могут выступать:*

- 1) контроль за предложением денег (денежной массы),*
- 1) контроль за уровнем ставки процента,*
- 1) контроль за обменным курсом национальной денежной единицы (национальной валюты).*

# Инструменты монетарной политики

---

К инструментам монетарной политики, дающим возможность ЦБ контролировать величину денежной массы, относятся:

- изменение нормы обязательных резервов*
- изменение ключевой ставки процента (ставки рефинансирования)*
- операции на открытом рынке*

## Благодаря системе *частичного* резервирования *универсальные* коммерческие банки могут создавать деньги.

---

*Если увеличиваются депозиты коммерческих банков, то денежная масса увеличивается в большей степени. 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, изменение предложения денег зависит от двух факторов:

- величины резервов коммерческих банков, выданных в кредит**
- величины банковского (депозитного) мультипликатора**

Воздействуя на один из этих факторов или на оба фактора, Центральный банк может изменять величину предложения денег, проводя монетарную (кредитно-денежную) политику.

# Воздействие изменения предложения денег на экономику

---

Механизм воздействия изменения предложения денег на экономику носит название «механизма денежной трансмиссии» или «денежного передаточного механизма» («money transmission mechanism»).

Механизм денежной трансмиссии показывает, каким образом изменение предложения денег (изменение ситуации на денежном рынке) влияет на изменение реального объема выпуска (ситуацию на реальном рынке, т.е. рынке товаров и услуг).

# Виды монетарной политики

*1. Стимулирующая монетарная политика* проводится в период спада и имеет целью «взбадривание» экономики, стимулирование роста деловой активности в целях борьбы с безработицей.

Стимулирующая монетарная политика заключается в проведении ЦБ мер по **увеличению предложения денег.**

Инструменты:

- 1) снижение нормы резервных требований,
- 2) снижение учетной ставки процента и
- 3) покупка ЦБ государственных ценных бумаг.

# Механизм «денежной трансмиссии».

Если в экономике спад, то центральный банк покупает государственные ценные бумаги □ кредитные возможности коммерческих банков увеличиваются □ банки выдают больше кредитов □ предложение денег мультипликативно увеличивается □ ставка процента (цена кредита) падает □ фирмы с удовольствием берут более дешевые кредиты □ инвестиционные расходы растут □ совокупный спрос увеличивается □ объем производства мультипликативно растет.

# Виды монетарной политики

## **2. Сдерживающая монетарная политика**

проводится в период бума и направлена на снижение деловой активности в целях борьбы с инфляцией

Сдерживающая(ограничительная) монетарная политика состоит в использовании центральным банком мер по **уменьшению предложения денег.**

К ним относятся:

- 1) повышение нормы резервных требований,
- 2) повышение учетной ставки процента и
- 3) продажа центральным банком государственных ценных бумаг.



# Преимущества монетарной ПОЛИТИКИ

---

1. *Отсутствие внутреннего лага.* Внутренний лаг представляет собой период времени между моментом осознания экономической ситуации в стране и моментом принятия мер по ее улучшению.
2. *Отсутствие эффекта вытеснения.* В отличие от стимулирующей фискальной политики стимулирующая монетарная политика (рост предложения денег) обуславливает снижение ставки процента, что ведет не к вытеснению, а к стимулированию инвестиций и других чувствительных к изменению ставки процента автономных расходов и к мультипликативному росту выпуска.
3. *Эффект мультипликатора.* Монетарная политика, как и фискальная политика, имеет мультипликативный эффект воздействия на экономику

# Недостатки монетарной

## ПОЛИТИКИ :

---

1. *Возможность инфляции.*

1. *Наличие внешнего лага в связи со сложностью и возможными сбоями в механизме денежной трансмиссии*

1. *Противоречивость целевых ориентиров (дилемма целей) монетарной политики.* ЦБ не может одновременно регулировать и предложение денег, и ставку процента, поскольку оба эти показателя определяют координаты точки равновесия денежного рынка

1. *Потеря центральным банком контроля над предложением денег в условиях зависимости монетарной политики от фискальной политики правительства.* В этом случае предложение денег также превращается из экзогенной величины в эндогенную.

# Недостатки монетарной политики

---

Кроме того, монетарная политика центрального банка не может быть независимой, а предложение денег экзогенной величиной в открытой экономике при режиме фиксированных валютных курсов, поскольку изменение предложения национальной валюты (валютные интервенции ЦБ), особенно в условиях абсолютной мобильности капитала, подчинено цели поддержания на неизменном уровне валютного курса национальной денежной единицы.

Спасибо за внимание!!!!