

The background of the slide is a collage of US currency, including several dollar bills (one-dollar, two-dollar, and ten-dollar bills) and various coins (pennies, nickels, and dimes). The bills are slightly out of focus, while the coins are more prominent. A semi-transparent green rectangular box is overlaid on the top half of the image, containing the title text.

# ТЕМА 3. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

1. Экономическая сущность денежного рынка;
2. Виды денежного рынка;
3. Понятие спроса на деньги;
4. Предложение денег и механизм его реализации.



# 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК** - это система денежных отношений, банковских и специальных финансово-кредитных институтов, которые обеспечивают функционирование совокупности денежных ресурсов страны, их постоянное перемещение, распределение и перераспределение под воздействием взаимодействия законов спроса и предложения.



# Особенности денежного рынка

купля-продажа денег происходит только когда они есть свободные в наличии у одних субъектов и создались потребности их расходования другими

передача товар - деньги происходит условно в форме займа под обязательство вернуть средства в установленный срок или в виде купли облигаций, акций, векселей, депозитных сертификатов и других финансовых инструментов

в результате купли-продажи денег собственник (продавец денег) не теряет права собственности на соответствующую проданную сумму денег, а добровольно передает право распоряжения ею покупателю на предварительно определенных условиях

в момент продажи продавец не получает эквивалента, а покупатель - соответствующего реального права собственности. Он распоряжается купленным как ликвидностью временно, то есть не отчуждает эквивалентную сумму стоимости в товарной форме

на денежном рынке деньги превращаются в определяющий объект, в их самоцель. Они передаются владельцами в чужое распоряжение прямо, а не в обмен на товары



```
graph LR; A[инструменты денежного рынка] --- B[недолговые (паевые)]; A --- C[долговые]
```

инструменты  
денежного  
рынка

недолговые  
(паевые)

долговые

К **недолговым** принадлежат обязательства, которые предоставляют право участия в управлении деятельностью покупателя денег. В частности, за продавцом сохраняется право собственности и получения дохода. В известной степени право распоряжения предоставляют акции, дериват (установленной формы финансовые документы, которые подтверждают право собственности и получения дохода), паи и страховые полисы.

К **долговым** инструментам денежного рынка принадлежат все обязательства покупателя вернуть



# В зависимости от меры и условий передачи прав долговые обязательства разделяются на:

1

- *депозитные обязательства*, посредством которых деньги передаются в полное распоряжение покупателя при условии их возвращения в указанный срок и уплаты процентного дохода (или без него)

2

- *заемные обязательства*. На их основе продавцы передают деньги с определенными ограничениями прав их использования



# Все виды инструментов денежного рынка можно разделить на три группы:

## заемные соглашения

- ими оформляются отношения между банками и клиентами

## ценные бумаги

- ими реализуются преимущественно прямые отношения между покупателями и продавцами денег

## валютные ценности

- отношения между владельцами двух разных валют



Условный характер приобретает на денежном рынке цена - процент.

## ФОРМЫ ПРОЦЕНТА

*депозитный процент*  
- плата банков за привлеченные денежные средства

*процент ссудный - форма цены*  
одолженных средств как капитала

*учетный процент,*  
который взимает банк, покупая ценные бумаги или векселя



Субъектами денежного рынка выступают юридические и физические лица.

Как правило, деньги продают семейные хозяйства, а покупают их инвесторы, то есть фирмы, компании, государственные структуры и тому подобное.

Всю совокупность операций на денежном рынке можно разделить на три группы:

- 1. продажа денег;**
- 2. купля денег;**
- 3. посреднические операции.**



# Место и роль денежного рынка

С него начинается круговорот индивидуального капитала и движение денег, которые его обслуживают. На нем же и завершается каждый отдельный экономический цикл

Благодаря денежному рынку формируется величина процента как рыночной цены денег. Это самый важный экономический показатель, который определяет динамику роста воспроизводительного процесса

Механизм денежного рынка осуществляет перераспределение денежных ресурсов в самые эффективные отрасли и сектора экономики и обеспечивает сбалансирование денежных потоков индивидуальных субъектов экономической жизни и денежного оборота в целом

На макроэкономическом уровне денежный рынок обслуживает оборот всего общественного капитала и действует как ведущий структурный элемент денежного оборота в форме организации и движения общественного капитала страны

Взаимодействие стоимости и цены денег на рынке формируется на основе степени полезности денег и их количественного предложения



## 2. ВИДЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

В зависимости от назначения и уровня ликвидности финансовых активов различают два основных сегмента денежного рынка: **рынок денег** и **рынок капиталов**.

В сегменте *рынка денег*, который еще называют монетарным рынком, продаются и покупаются денежные средства в виде краткосрочных ссуд (до одного года) и депозитных операций с целью обслуживания движения оборотных средств предприятий, банков, общественных организаций, населения и государства.



Объектом купли-продажи становятся временно свободные средства и валюты, а субъектами рынка денег выступают финансово-кредитные институты, которые мобилизуют и перераспределяют денежные средства юридических лиц, граждан, государства.

В свою очередь структура рынка денег состоит из *валютного рынка* и *рынка краткосрочных банковских кредитов*, которые имеют развитую сеть специализированных финансово-кредитных институтов, деятельность которых обеспечивает взаимодействие спроса и предложения на деньги как специфический товар.



**Валютный рынок** охватывает операции купли-продажи (обмена) иностранных валют и платежных документов, которые обслуживают широкий круг внешнеэкономических операций, страхования валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, перемещения валютной ликвидности и тому подобное. По режиму функционирования валютные рынки разделяются на *свободные*, то есть действуют без валютных ограничений, и *ограниченные*, если валютные операции разрешаются уполномоченными органами или осуществляются по официально установленным валютным курсом.



**Рынок капиталов** – это часть финансового рынка, на которой осуществляются средне- и долгосрочные кредитные операции (больше одного года). Объектом этих операций выступают как деньги, так и ценные бумаги (акции, облигации, инвестиционные сертификаты).

## Рынок капиталов делится на:

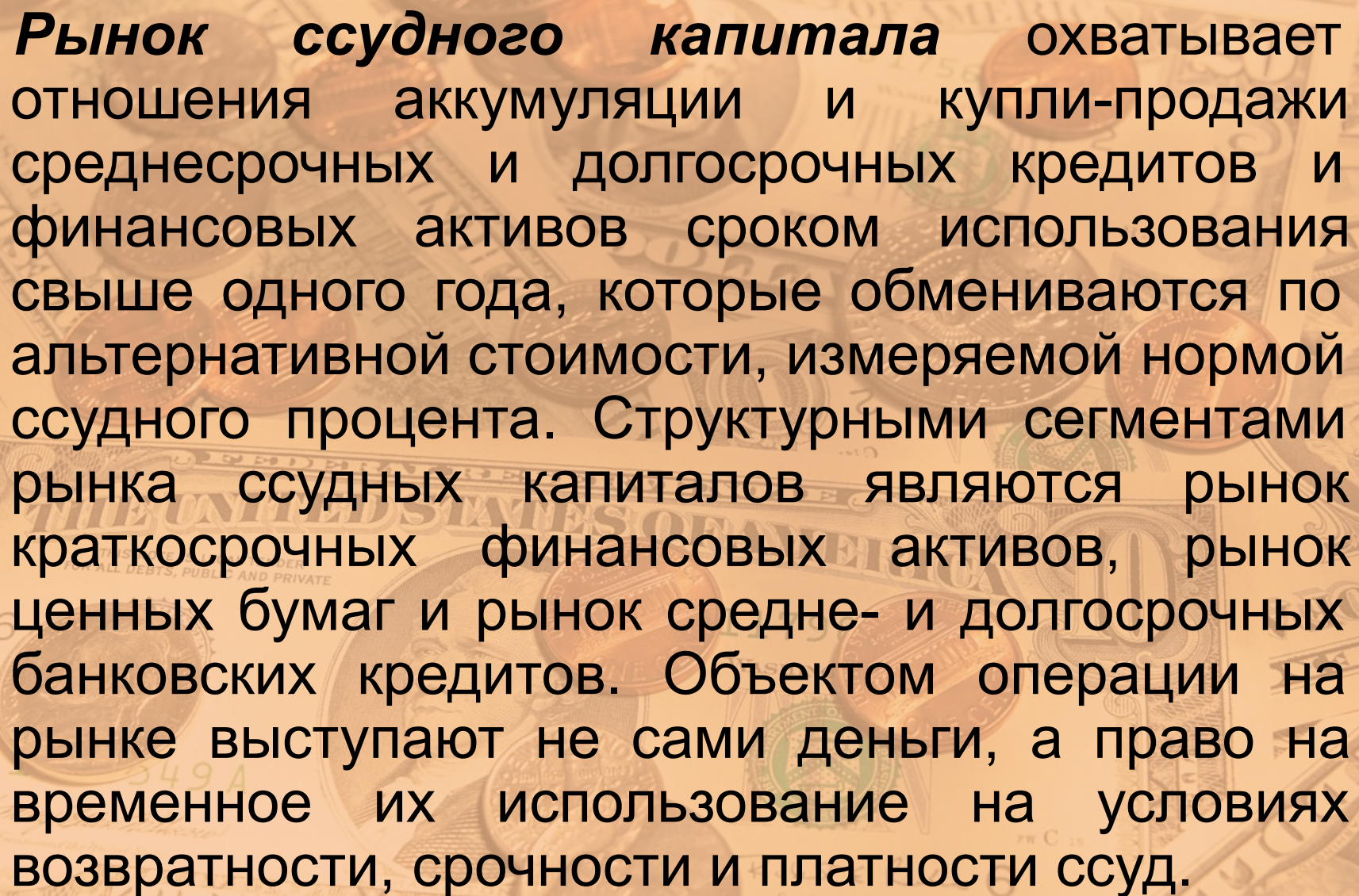
1

- рынок услуг среднесрочных и долгосрочных кредитов

2

- рынок ценных бумаг (кредитные отношения, которые оформляются в виде ценных бумаг, которые могут продаваться, погашаться, покупаться)



The background of the slide features a collage of US currency, including several one-dollar bills and various coins (quarters, dimes, and pennies) scattered across the surface. The lighting is warm, giving the scene a golden-yellow hue. The text is overlaid on a semi-transparent orange rectangular area.

**Рынок ссудного капитала** охватывает отношения аккумуляции и купли-продажи среднесрочных и долгосрочных кредитов и финансовых активов сроком использования свыше одного года, которые обмениваются по альтернативной стоимости, измеряемой нормой ссудного процента. Структурными сегментами рынка ссудных капиталов являются рынок краткосрочных финансовых активов, рынок ценных бумаг и рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов. Объектом операции на рынке выступают не сами деньги, а право на временное их использование на условиях возвратности, срочности и платности ссуд.



Если рассматривать денежный рынок с позиций применения на нем инструментов и методов управления денежными потоками, его можно классифицировать как рынок заемных капиталов и ценных бумаг.

**Рынок заемных капиталов** охватывает специфическую сферу товарных отношений, где реализуются отношения аккумуляции денежных средств физических и юридических лиц и предоставления займов на принципах кредита с целью обеспечения потребностей общественного воспроизводства.

Функционирование **рынка ценных бумаг** охватывает как кредитные отношения, так и отношения совладения.



Денежный рынок состоит из двух секторов: межбанковского рынка и открытого рынка.

**Межбанковский рынок** действует как составная часть рынка заемных капиталов. На нем временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой преимущественно в форме межбанковских депозитов. Устанавливаемые при этом процентные ставки учитывают расходы банка-кредитора, вероятность кредитного риска, соотношения спроса и предложения. Они также становятся базовыми в определении процентных ставок для других более длительных кредитов на национальных и международных рынках заемных капиталов.

**Открытый рынок** обеспечивает куплю-продажу ценных бумаг (краткосрочных обязательств государства) центральными банками. Центральные банки используют операции на открытом рынке как гибкий инструмент денежно-кредитной политики.



# 3. ПОНЯТИЕ СПРОСА НА ДЕНЬГИ

Ключевым и самым сложным элементом рынка денег является спрос на деньги.

**Спрос на деньги** - это запас денег, которым экономические субъекты стремятся овладеть на определенный момент. Он может означать часть богатства, которым владеют участники хозяйственной жизни в ликвидной форме денег, как средством обращения и средством сохранения стоимости. В соответствии с этим различают три группы мотивов спроса: спрос на деньги экономических субъектов для удовлетворения текущих потребностей, мотив предусмотрительности и спекулятивный мотив.



# Особенности денежного рынка

Спрос на деньги как средство обращения включает спрос на деловые соглашения и операции, а его теоретическое обоснование базируется на методологических основах уравнения обмена Фишера:

$$MV = PQ,$$

**M** – количество денег, необходимых для обеспечения товаров и услуг;

**PQ** – номинальный объём производства;

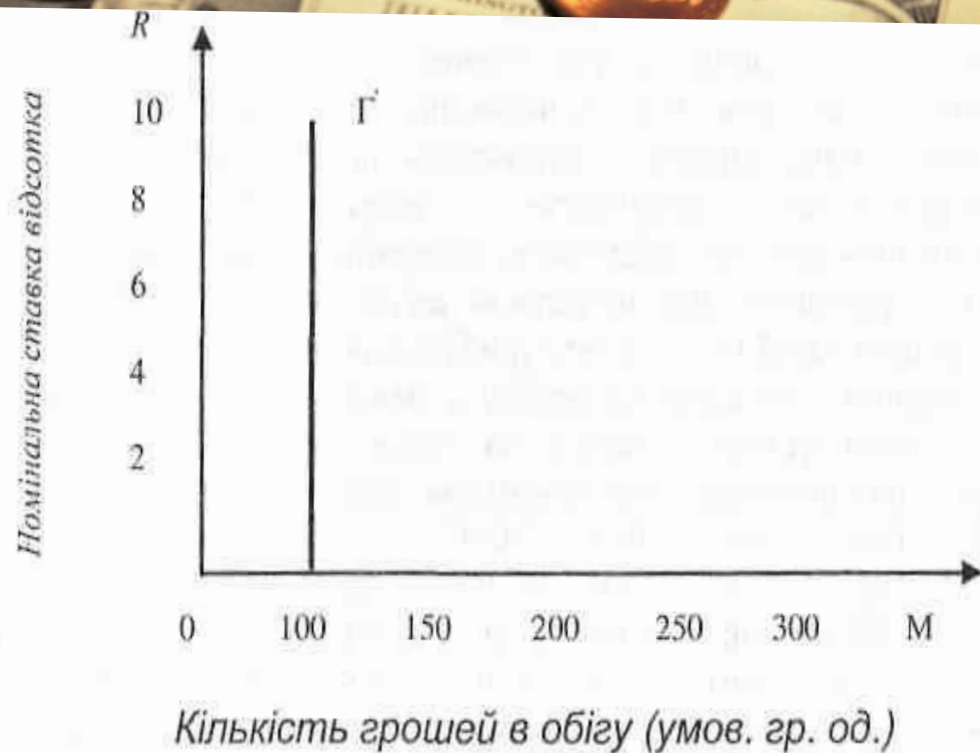
**V** – скорость оборота денежной единицы.



# Операционный спрос на деньги графически можно изобразить так:

Здесь деньги накапливаются с целью создания запасов покупательных и платежных средств, достаточных для удовлетворения текущих потребностей в товарах и услугах (транзакционный

Его наличие в необходимых размерах создает значительные удобства владельцу, обеспечивает его ликвидность и авторитет платежеспособного контрагента.





Спрос на постоянный запас денег как форму богатства, которая способна преумножить доход (мотив предусмотрительности), и спрос на длительный запас денег для осуществления будущих платежей и получения дополнительных доходов (спекулятивный мотив) сводится к накоплению покупательных ресурсов более длительного характера.

Спекулятивный мотив спроса на деньги формирует запас денег для превращения в высокодоходный финансовый актив.



**Механизм действия этого запаса опирается на такие положения:**

- актив в денежной форме приносит минимальный (часто нулевой) доход, но имеет максимальную защиту от рисков. Сохраняя деньги, владельцы теряют доходы, которые называют альтернативной стоимостью хранения.

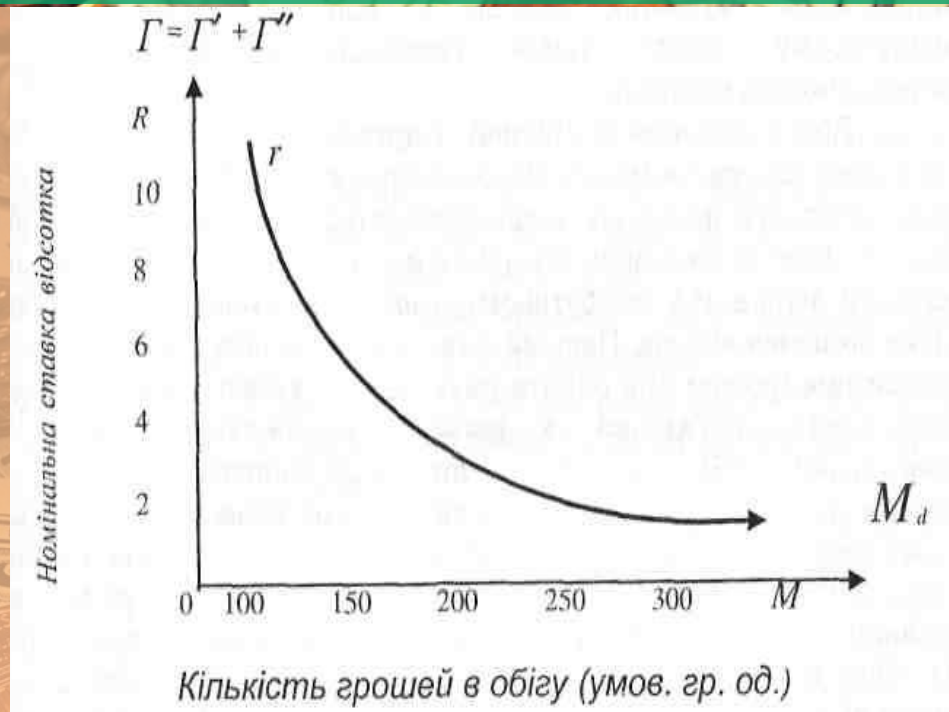
- величина альтернативной стоимости хранения зависит от средней нормы процента, полученного от владения финансовыми активами и запаса денег. Чтоб не терять альтернативную стоимость, субъекты при условиях повышения процента стремятся уменьшать запас денег, от чего уменьшается и спрос на деньги. Если же риски от владения финансовыми инструментами растут, то владельцы отдают предпочтение владению наличностью.



**Общий спрос на деньги составляет:  $D = D' + D''$ , что графически можно выразить так:**

На этом рисунке функциональная зависимость общего спроса на деньги зависит от номинальной ставки процента и объемов номинального ВНП и приобретает вид кривой, что опускается вниз.

При этом, если действует высокая процентная ставка, то кривая становится почти вертикально, поскольку почти все сбережения вкладываются в приобретение ценных бумаг, спрос на деньги ограничивается лишь операционным спросом и уже не снижается под давлением роста процента.





Спрос на деньги как средство обращения и хранения стоимости опирается на методологию кембриджского равнения количественной теории денег или теорию кассовых остатков, в которой учтены основные функции денег как средства обращения, средства платежа и накопления.

Спрос на деньги зависит от уровня цен (инфляции), роста реальных доходов и движения нормы процента.

При этом

1

- рост цен вызывает пропорциональный рост спроса на номинальные денежные запасы. В то же время реальный спрос на деньги остается неизменным

2

- высокий уровень реальных доходов увеличивает спрос на реальные денежные остатки

3

- рост альтернативной стоимости хранения денег уменьшает спрос на реальные денежные остатки



## 4. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ И МЕХАНИЗМ ЕГО РЕАЛИЗАЦИИ

**Предложение денег** - это то количество денег, находящееся в распоряжении экономических субъектов, которое они могут направить в оборот при благоприятных условиях. На микроэкономическом уровне каждый экономический субъект, взаимодействуя со своим спросом, в случае превышения запаса денег предлагает их для продажи на рынке. И, напротив, превышение спроса над имеющимися запасами формирует его спрос на деньги. То есть происходит постоянное чередование спроса и предложения.



На макроэкономическом уровне предложение формируется под воздействием фактической денежной массы в обращении, которая и составляет природную границу предложения денег.

Руководит предложением банковская система посредством трех рычагов:

а) денежной базы, которая является консолидированным показателем резервных денег банковской системы

б) банковских резервов

в) денежно-кредитного мультипликатора как коэффициента увеличения количества денег в обращении в результате операций на монетарном рынке



**$M=1/P_n$ , если  $P_n=10\%$ , то  $M=10$**

Это означает, что, скажем, каждая гривна сверхнормативных резервов коммерческих банков способна образовать максимально 10 единиц безналичных средств. Эффект кредитного мультипликатора или максимальное количество новых кредитных денег ( $\Delta M$ ) на основе данной суммы сверхнормативных резервов ( $E$ ) определяется формулой:

$$\Delta M = E * m = E * 100\% / P_n$$

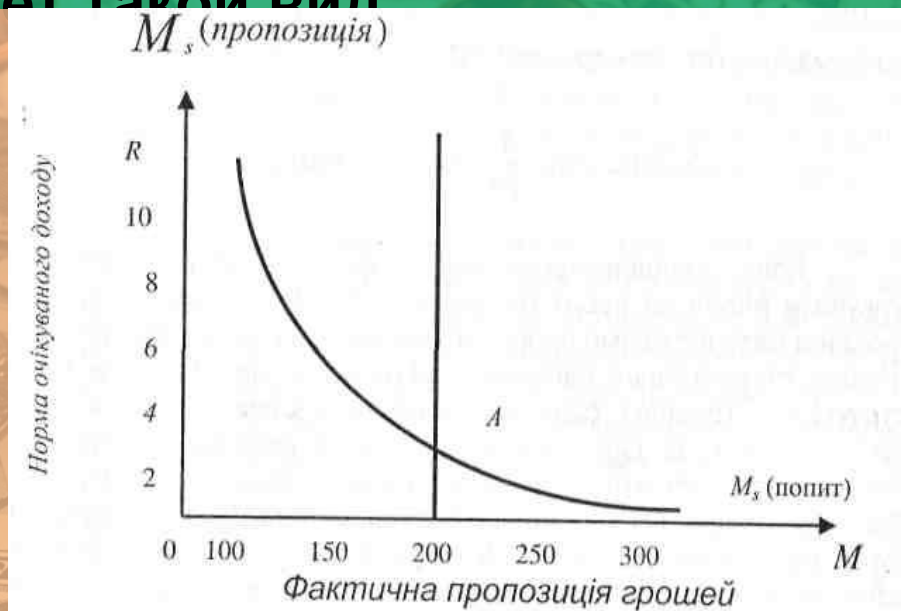
То есть, если дополнительная эмиссия Национального банка Украины будет составлять 5 млрд грн., то при норме обязательного резервирования в 10% банковская система сможет дополнительно образовать такое максимальное количество денег:  $5 \text{ млрд грн.} * 100\% / 10\% = 50 \text{ млрд грн.}$

На предложение денег денежная база действует прямо



Если на систему координат наложить спрос и предложение денег, то графическая модель рынка приобретает такой вид

Точка  $A$  составляет равновесную процентную ставку, которая позволяет уравновесить спрос на денежные запасы. Продавцам она позволяет размещать имеющиеся у них свободные средства по принятой на рынке ставке.



Следовательно, размер предложения денег определяется банковской системой и в значительной мере складывается под действием таких объективных факторов: эмиссии банкнот и депозитных денег; процесса обслуживания государственного долга и покрытия дефицита государственного бюджета; накопление резервов иностранной валюты; наращивание размеров предложения путем расширения кредитной эмиссии коммерческих банков.