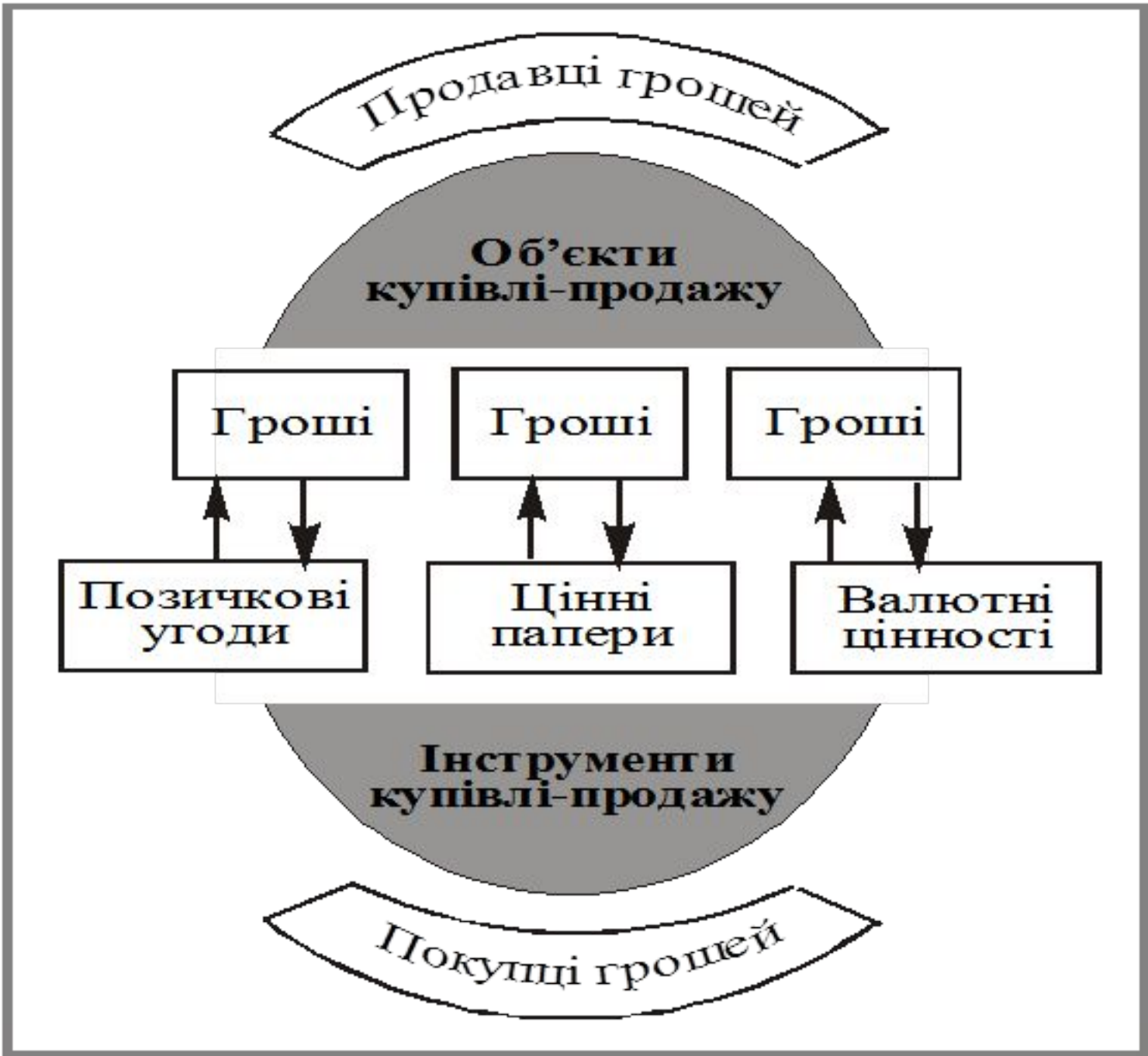


# ТЕМА 3. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

1. Сущность и специфика функционирования денежного рынка.
2. Структура денежного рынка.
3. Спрос на деньги.
4. Предложение денег.
5. Графическая модель денежного рынка

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК – это**  
особый сектор рынка, на котором  
осуществляется покупка и  
продажа денег как  
специфического товара,  
формируется спрос, предложение  
и цена на этот товар



Продавці грошей

Об'єкти  
купівлі-продажу

Гроші

Гроші

Гроші

Позичкові  
угоди

Цінні  
папери

Валютні  
цінності

Інструменти  
купівлі-продажу

Покупці грошей

**ОБЪЕКТОМ** денежного рынка  
выступают **деньги**, которые  
продаются и покупаются на нем.

Таким объектом могут стать только временно или постоянно свободные средства, владельцы которых предлагают их на рынке ради получения дополнительного дохода.

**ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА** - определенные носители обязательств покупателей денег перед их продавцами и одновременно носители права требования продавцов денег к их покупателям.

Инструменты могут иметь разные формы - письменные соглашения, сертификаты, облигации, акции, векселя, полисы и т.п.

Инструменты денежного рынка сами могут приобретать способность к обращению.

В наибольшей мере эта способность присуща ценным бумагам и валютным ценностям, что дает основание выделить соответствующие участки денежного рынка в самостоятельные рынки – ценных бумаг и валютный.

# СУБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНОГО

**РЫНКА** – это любые экономические структуры – фирмы, домашние хозяйства, правительственные структуры, банки и другие

финансовые посредники.

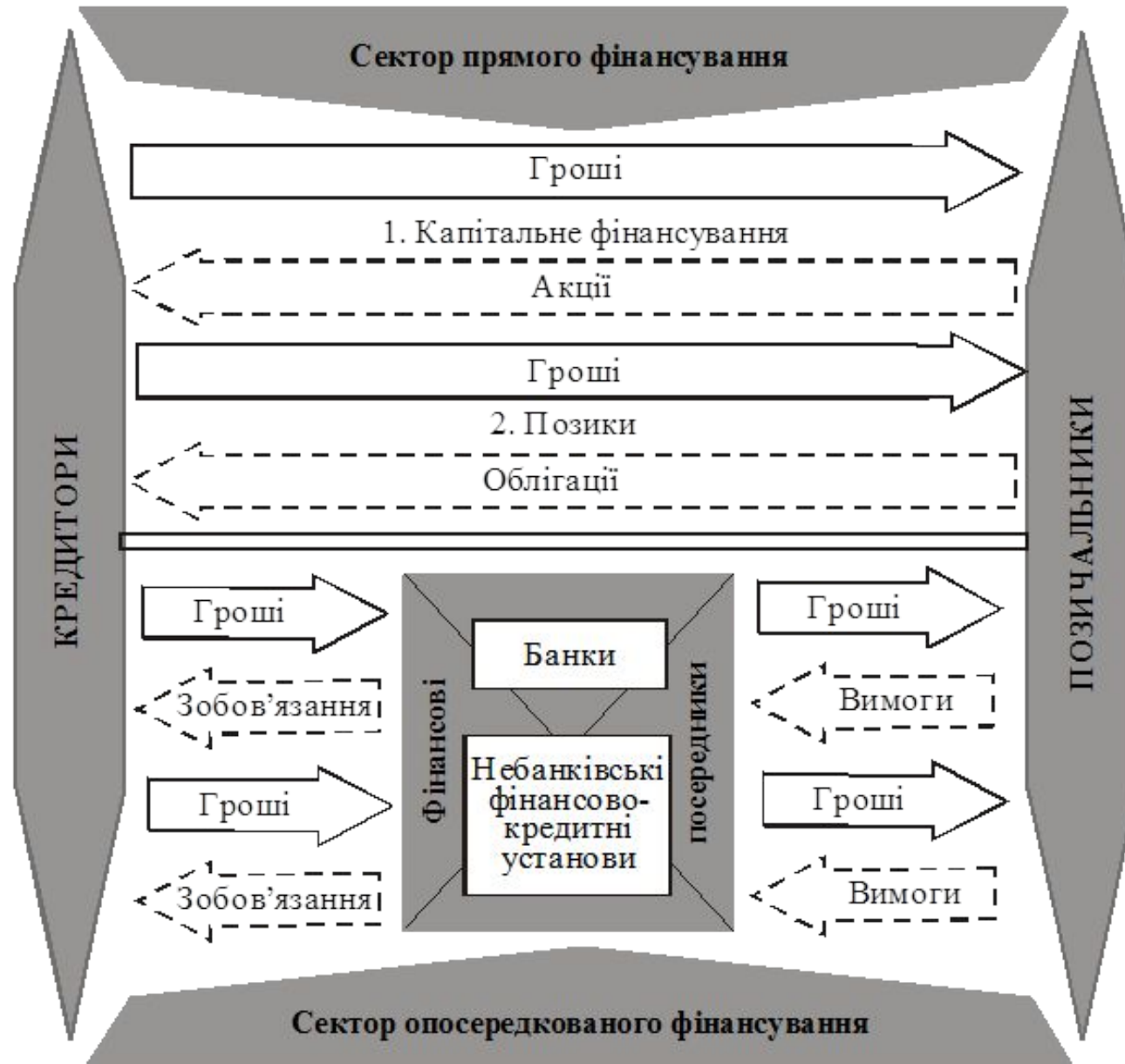
*Каждый из них может выступать или в роли продавца денег (кредитора), в роли покупателя (заемщика), или в той или иной одновременно, как, например, банки и другие финансовые посредники.*

# Цена денег имеет форму процента

Размер процента определяется не величиной стоимости, которую содержат в себе купленные деньги, а их потребительской стоимостью – способностью приносить покупателю дополнительный доход или блага, необходимые для удовлетворения личных и производственных нужд.



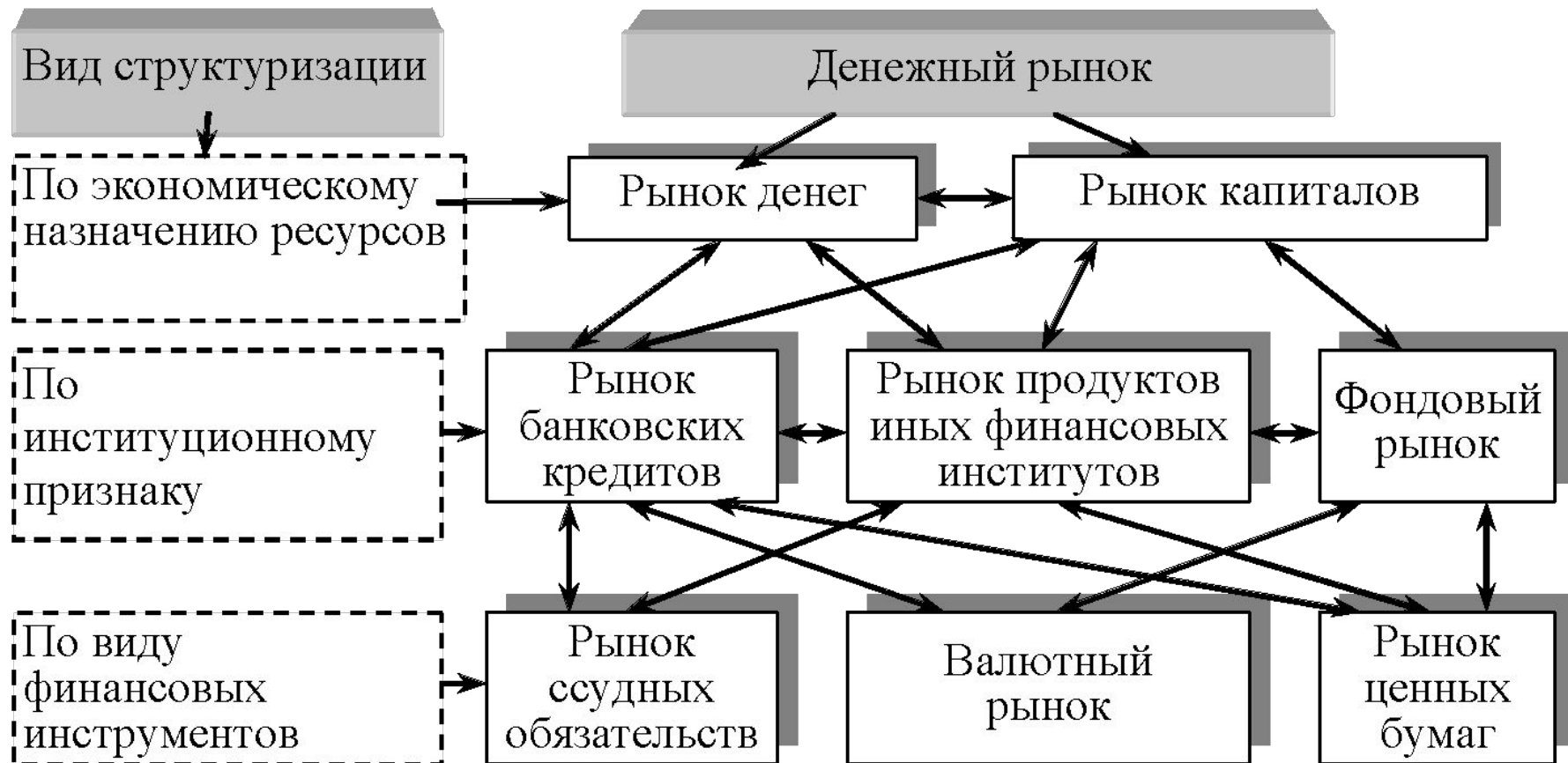
# Институциональная модель денежного рынка



В секторе **прямого финансирования** денежные средства двигаются непосредственно от владельцев к заемщикам

- 1) **капитальное финансирование** – осуществляется передачей средств заемщику (фирме) для осуществления инвестиций в обмен на право участия в собственности на эту фирму.
- 2) **финансирование путем получения займов** – осуществляется передачей средств фирме для осуществления инвестиций в обмен на обязательство возратить эти средства в будущем с процентом.

В секторе **косвенного финансирования** денежные средства двигаются от владельцев сбережений к заемщикам через финансовых посредников



<b>Особенности деятельности рынка</b>	<b>Рынок денег</b>	<b>Рынок капиталов</b>
<i>Классические операции рынка</i>	Операции по межбанковскому кредитованию, по учету коммерческих векселей, операции на вторичном рынке с краткосрочными государственными обязательствами, краткосрочные вклады в финансово-кредитных учреждений и т. п.	Операции с фондовыми инструментами - акциями, средне- и долгосрочными облигациями, долгосрочные депозиты коммерческих банков, операции инвестиционных и финансовых компаний и т.п.
<i>Субъекты рынка</i>	Кредиторы, заемщики, финансовые посредники	Кредиторы, заемщики, финансовые посредники
<i>Характерные особенности рынка</i>	Он очень чувствительный к изменениям в экономике и в финансовой сфере. Поэтому ссудный процент как цена денег часто меняется под влиянием спроса и предложения. Он является наиболее реальным индикатором конъюнктуры денежного рынка вообще и служит базой формирования процентной политики в стране	Спрос и предложение здесь менее подвижны, уровень процентной ставки остается более стабильным, не так чувствительно реагирует на смену конъюнктуры, как на рынке денег.

**СПРОС НА ДЕНЬГИ** выступает как запас денег, который хотят иметь в своем распоряжении экономические субъекты на определенный момент.

# Теория преимущества ликвидности Дж. Г. Кейнса

Если запас денег рассматривать как элемент богатства, которым владеют экономические субъекты, то спрос на деньги можно трактовать как их желание иметь определенную часть своего портфеля активов (богатства) в ликвидной форме. Если владельцы портфелей активов отдадут предпочтение ликвидной форме, то это будет означать рост спроса на деньги, и наоборот.

# Совокупный спрос на деньги (Md) согласно Дж. Г. Кейнса

$$Md = Md1 + Md2$$

где: Md1 — транзакционный  
спрос;

Md2 — спекулятивный спрос

# Совокупный спрос на деньги (M) с учетом новых факторов

$$M = \left( \overset{+}{Y}, \overset{+}{P}, \overset{-}{R}, \overset{+}{B}, \overset{-}{I}, \overset{-}{O} \right)^1$$

где  $Y$  — реальный объем ВВП;

$P$  — средний уровень цен;

$R$  — уровень ожидаемого дохода на альтернативные деньгам активы;

$B$  — объем богатства;

$I$  — уровень инфляции;

$O$  — ожидание изменений рыночной конъюнктуры.

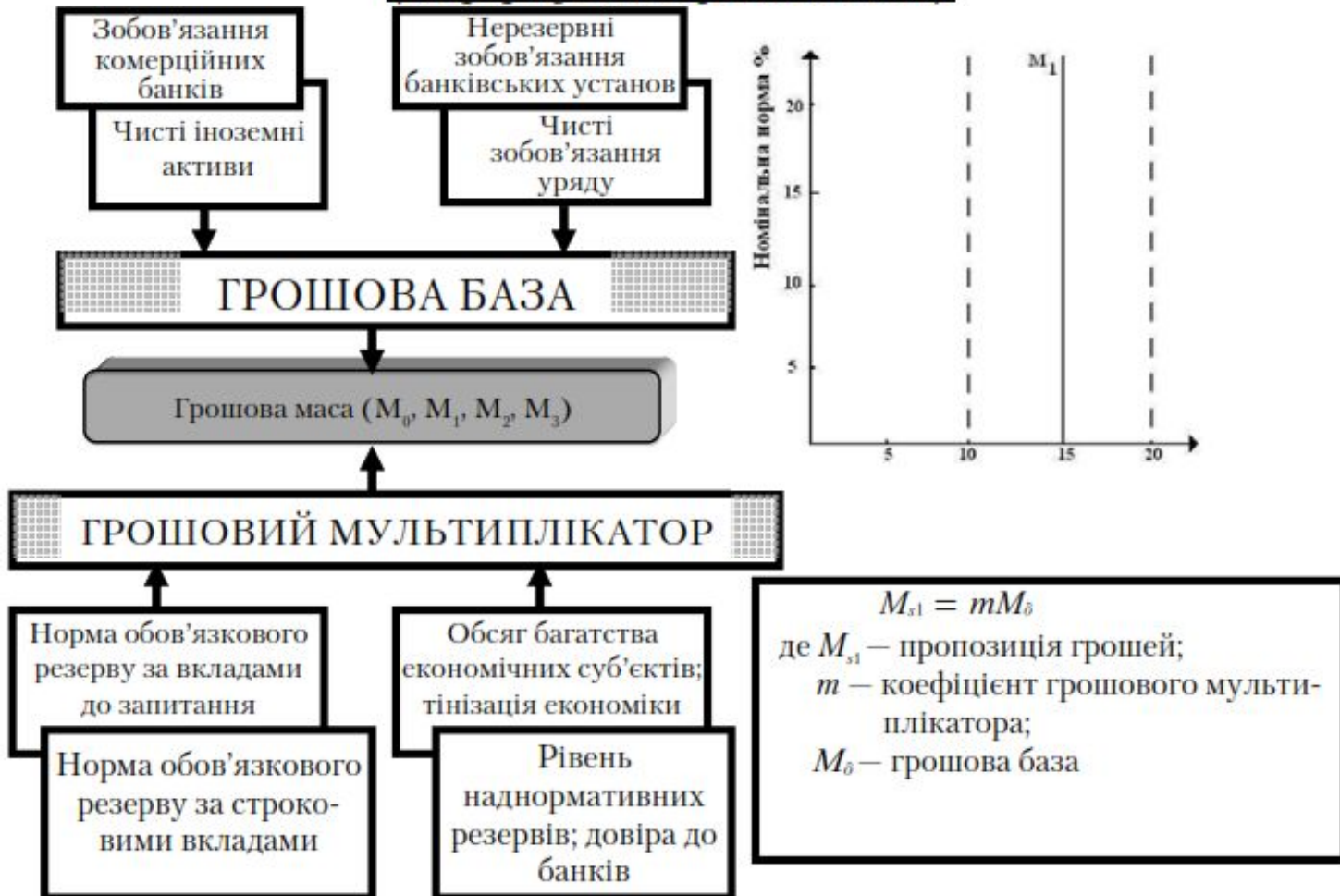


**Суть предложения денег**  
заключается в том, что  
экономические субъекты в любой  
момент имеют в своем  
распоряжении определенный  
запас денег, которые они могут  
при благоприятных  
обстоятельствах направить в  
оборот

На **МІКРОРІВНІ** пропозиція грошей залежить від зміни доходності їхнього розміщення у фінансові активи, насамперед від зміни відсоткової ставки: чим вона вища, тим більше грошей буде запропоновано в кредит, і навпаки

На **МАКРОРІВНІ** пропозиція грошей обмежується їхньою загальною масою, яка перебуває в обігу і не зможе перевищувати її, які зміни не відбулися б у доходності активів

***Взаємодія факторів, які впливають на пропозицію грошей  
(на формування грошової маси)***



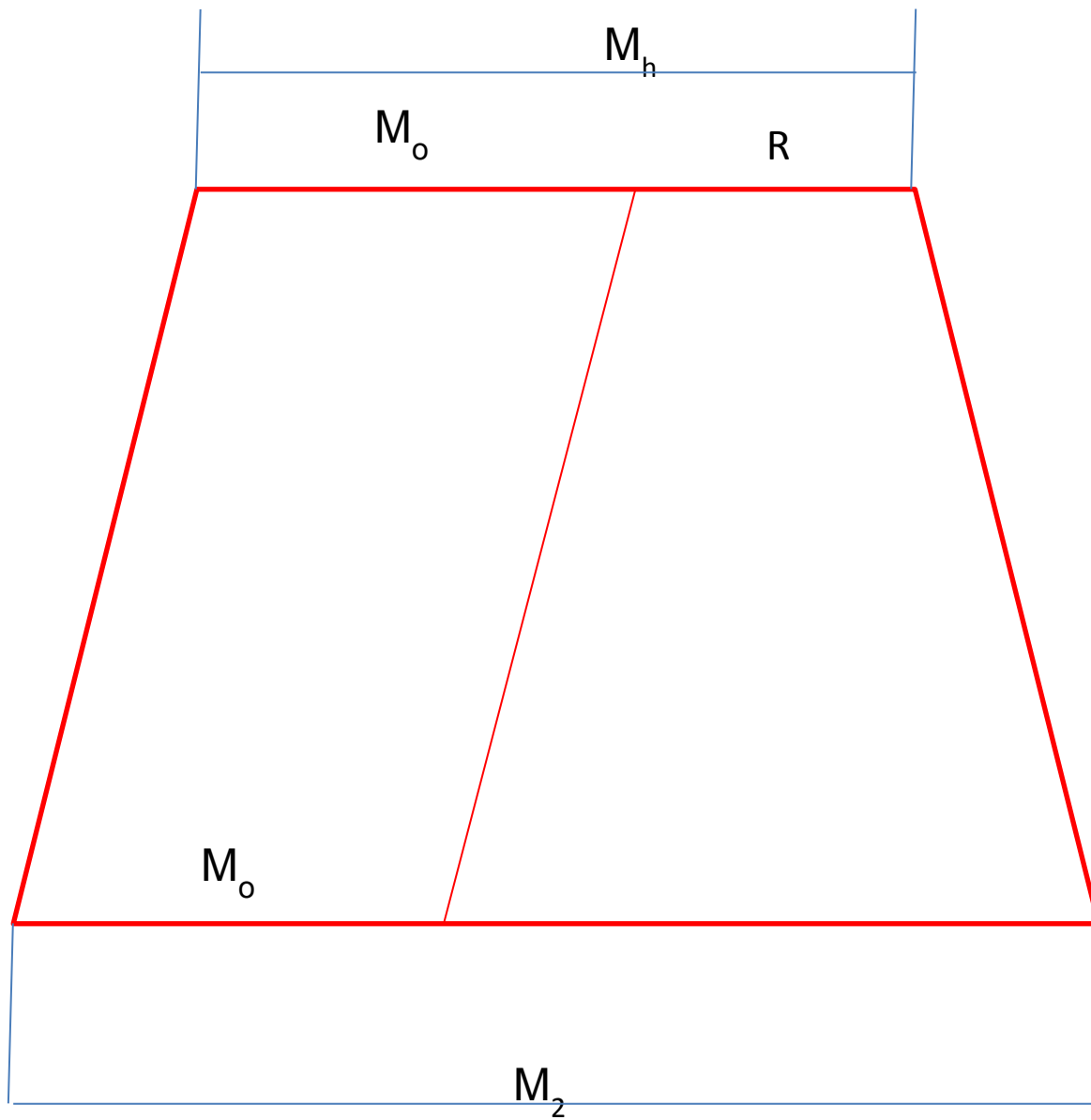
Формування пропозиції грошей на макро- і мікрорівнях

Современный механизм эмиссии банкнот основан на кредитовании банков, государства и увеличении золотовалютных резервов. Эмиссия банкнот путем **кредитования банков** обеспечена векселями и другими банковскими обязательствами; **кредитования государства** — государственными обязательствами; а при **покупке золота и иностранной валюты** — соответственно золотом и иностранной валютой

Банковская система управляет предложением денег, то есть оперативно меняет массу денег в обращении согласно изменению спроса на них.

Предложение денег ( $M_s$ ) прямо пропорционально денежной базе ( $M_h$ ) и зависит от величины денежного мультипликатора ( $m$ )

$$M_s = m * M_h$$



**Денежная база — это**  
**консолидирующий показатель**  
**резервных денег банковской**  
**системы на основе которого через**  
**денежный мультипликатор**  
**формируется предложение денег**

$$M_h = R_d + R_t + R_c + C_Y$$

где:  $M_h$  — денежная база,

$R_d$  — сумма обязательных резервов по вкладам до востребования;

$R_t$  — сумма обязательных резервов по срочным вкладам;

$R_c$  — сверхнормативные резервы;

$C_Y$  — денежная наличность в обращении



## денежная база в узком определении

- наличные деньги (с учётом остатков средств в кассах кредитных организаций)
- остатки на счетах обязательных резервов кредитных организаций по привлечённым средствам в национальной валюте, депонируемые в Банке России

## денежная база в широком определении

- Выпущенные в обращение Банком России наличные деньги, в том числе остатки средств в кассах кредитных организаций;
- Остатки на счетах обязательных резервов, по привлечённым кредитными организациями средствам в национальной и иностранной валюте, депонируемые в Банке России;
- Средства на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации (включая усреднённые остатки обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России;
- Вложения кредитных организаций в облигации Банка России (по рыночной стоимости);
- Иные обязательства Банка России по операциям с кредитными организациями в валюте Российской Федерации

**Денежный мультипликатор** — это величина множителя (коэффициента), на которую увеличивается количество денег в обращении в результате операций на монетарном рынке.

$$m = 1/r$$

где  $m$  — денежный мультипликатор;  
 $r$  — норма обязательного резервирования

**Норма обязательного резервирования**

**резервирования** — та часть средств, которую коммерческие банки обязаны хранить в центральном банке.

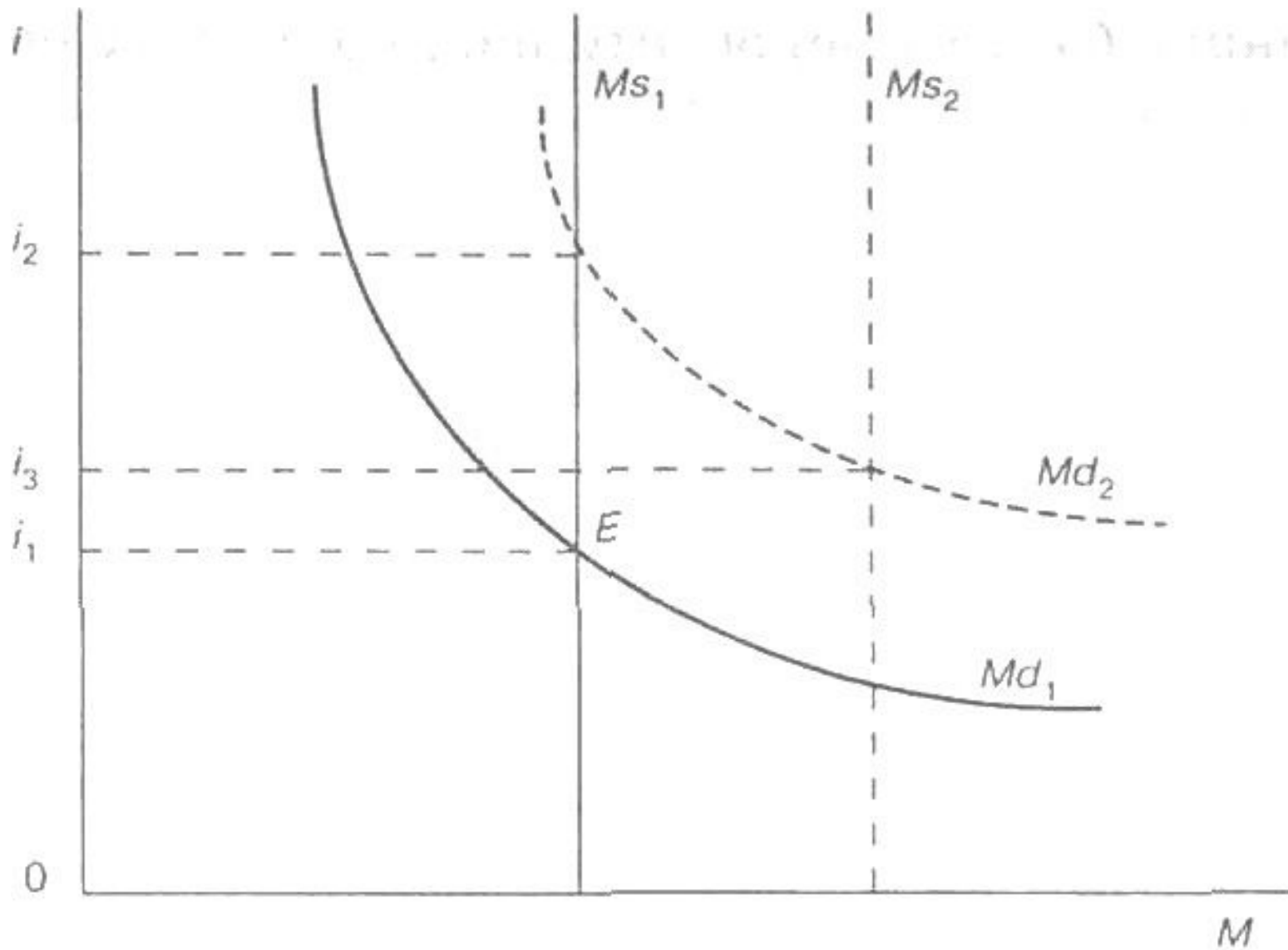
$$m = (cr + 1)/(cr + rr)$$

Коэффициент депонирования денег ( $cr$ ) определяется отношением денежной наличности ( $C$ ) к депозитам до востребования ( $D$ ):  $cr = C/D$

Норма фактического резервирования депозитов ( $rr$ ) определяется отношением общих резервов коммерческих банков ( $TR$ ) к депозитам ( $D$ ):  $rr = TR/D$ .

# Нормативы обязательных резервов (резервные требования), установленные Банком России (на 01.09.2014)

<b>Наименование</b>	<b>Размер</b>
По обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте	<b>4,25%</b>
По обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	<b>4,25%</b>
По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте	<b>4,25%</b>
Коэффициент усреднения (для кредитных организаций, кроме расчетных небанковских кредитных организаций, небанковских кредитных организаций, имеющих право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций)	<b>0,7</b>
Коэффициент усреднения (для расчетных небанковских кредитных организаций)	<b>1</b>
Корректировочный коэффициент	<b>0,2</b>
Коэффициент усреднения для небанковских кредитных организаций, имеющих право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций	<b>1,0</b>



ГРАФИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА