

# Денежный рынок и его функционирование

Сущность и структура денежного рынка.  
Спрос на деньги и предложение денег.

# Деньги

---

– вид финансовых активов, выполняющих свои основные функции, обращающиеся исключительно на денежном рынке и используемые при совершении сделок.

Денежный рынок – часть финансового рынка, рынок краткосрочных высоколиквидных активов, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки.



# Спрос на деньги

---

– желание экономических субъектов иметь в своем распоряжении определенное количество платежных наличных и безналичных денежных средств (т.е. кассовых остатков)

Эти средства могут временно накапливаться:

1) как резерв предстоящий платежей

Спрос на денежные запасы в реальном выражении с учетом индекса цен ( $P$ )

1) как часть совокупного богатства

---



# Классический анализ спроса на деньги

---

## □ Уравнение обмена (Ирвинг Фишер)

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

деньги, использованные  
для сделок

информация о сделках

$$M = P \cdot Y / V$$

$M$  – количество денег в обращении

$V$  – скорость обращения денег

$P$  – уровень цен

$Q$  – Количество совершенных сделок

$Y$  – совокупный объем производства

---



# Кембриджская школа

---

(А. Маршалл, А. Пигу)

Считали, что уравнение обмена Фишера учитывает только один вид финансовых активов – деньги.

Рассматривали деньги с точки зрения портфельного анализа.



# Портфельные теории спроса на деньги


---

Делают акцент на функции как средства сбережения.

Потребность в деньгах определяется относительной привлекательностью различных видов активов (деньги, недвижимость, акции, облигации).

Портфель представляет собой совокупность активов экономического субъекта.

---



# Кейнсианская теория спроса на деньги

---

Также является одной из портфельных теорий.

Та часть портфелей активов, которую хозяйственные субъекты желают сохранять в форме денег, зависит от того, насколько высоко они ценят свойство  
ЛИКВИДНОСТИ —

***«теория предпочтения ликвидности»***

---



# Теория предпочтения ликвидности

---

Предпочтение ликвидности определяется *четырьмя мотивами:*

- 1) необходимостью иметь часть дохода в денежной форме для совершения любых сделок
- 2) потребностью в деньгах для коммерческих операций
- 3) предосторожностью
- 4) намерением участвовать в спекулятивных операциях

транзакционны  
й





# Трансакционный мотив

---

Часть денег необходима экономическим субъектам для сделок, то есть он планирует их, чтобы совершать ежедневные трансакции.

Трансакционный спрос на деньги (transactions demand):

$$M = k \cdot Y$$

где  $M$  – трансакционный спрос на деньги

$k$  – кембриджский коэффициент, обратно

пропорциональный скорости обращения денежной массы.

$Y$  – уровень реального дохода

---



# Мотив предосторожности

---

(precautionary motive)

Возможность возникновения непредвиденных покупок.

Рост доходов ведет к увеличению непредвиденных платежей.

Связан с альтернативными издержками.

---



# Спекулятивный спрос на деньги

---

(Спрос на деньги как имущество)

Связан с функцией сохранения ценности.

Показывает сколько денег домашние хозяйства желают держать при различных ставках процента (при различных ценах ценных бумаг).



# Теория предпочтения ликвидности

---

$$Md_3 = Md_1 + Md_2 = L_1(Y) + L_2(r - r_{\text{ожидаемая}})$$

где  $Md_1$  - размер наличности, отвечающий транзакционному мотиву и мотиву предосторожности

$Md_2$  - размер наличности, отвечающий спекулятивному мотиву

$L_1(Y)$  - функция ликвидности, зависящая от уровня дохода

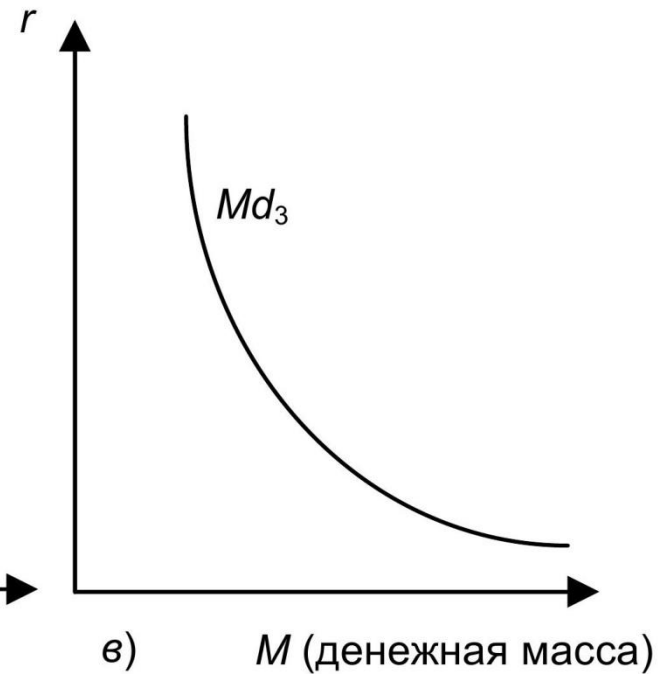
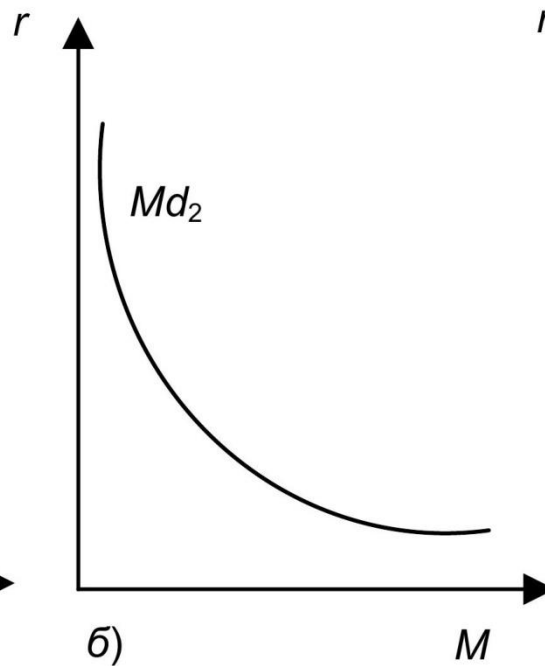
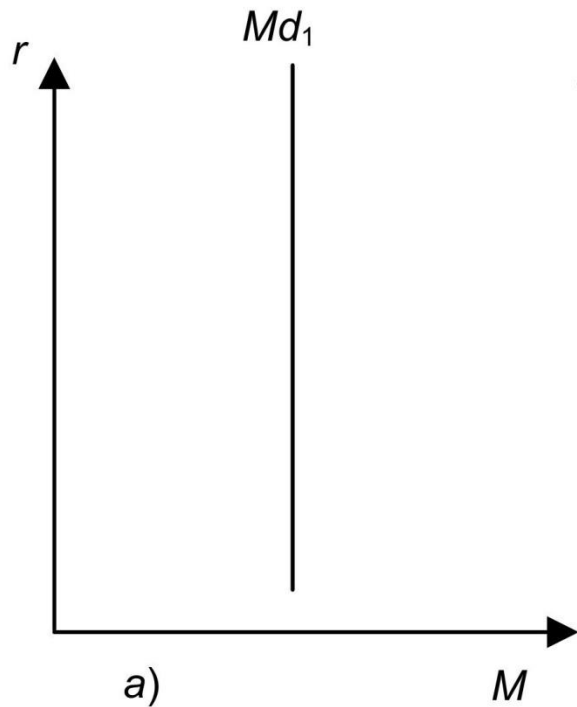
$L_2(r - r_{\text{ожидаемая}})$  - функция ликвидности, зависящая от ставки процента

$r$  - рыночная ставка процента

▶  $r_{\text{ожидаемая}}$  - ожидаемая ставка процента

# Виды спроса на деньги

---



# Предложение денег

---

– общее количество денег в стране.

Величина предложения денег зависит не только от политики центрального банка, но и от действий коммерческих банков, и поведения населения, которое принимает решения, в каком соотношении разделить денежные средства между наличными деньгами и средствами на банковских счетах.

Центральный банк контролирует лишь предложение денег, а созданием денег занимаются коммерческие банки.

---



# Предложение денег

---

$$Ms = C + D$$

где  $Ms$  – предложение денег,  $C$  – наличные деньги,  $D$  – депозиты

*Коэффициент депонирования:*

$$C = cr \cdot D$$

$$cr = C / D$$

*Тогда:*

$$Ms = cr \cdot D + D = D \cdot (1 + cr)$$

$$D = M / (1 + cr)$$

---




# Предложение денег

---

*Система частичного резервирования* заключается в том, что банки для выдачи ссуд используют лишь часть своих депозитов, а остальную часть хранят в виде резервов.

Для каждого коммерческого банка центральный банк определяет процент отчислений от суммы имеющихся депозитов в фонд обязательных резервов (ФОР) ЦБ.

---





# Предложение денег

---

*Минимальные обязательные резервы (reserve ratio – rr)*

– это обязательная норма вкладов коммерческих банков в центральном банке, определяемая как процент от общей сумма вклада в коммерческом банке.

$$rr = R / D$$

где R/D – доля резервов в общей величине депозитов

Величина обязательных резервов (required reserve ratio

–  $R_{\text{обязат}}$ ):

$$R_{\text{обязат}} = D \cdot rr_{\text{обязат}}$$



# Предложение денег

---

Если из общей величины депозитов вычесть величину обязательных резервов, то получится величина, которую банк может выдать в кредит:

$$K = D - R_{\text{обязат}} = D - D \cdot rr_{\text{обязат}} = D \cdot (1 - rr_{\text{обязат}})$$

где  $K$  – кредитный потенциал банка.

Денежная база ( $MB$ ) – сумма наличных средств на руках у населения ( $C$ ) и в резервах банков ( $R$ ).

$$MB = C + R$$

---



# Предложение денег

---

В широком смысле слова денежная база – совокупность мобильных, заблокированных и потенциальных денежных резервов системы коммерческих банков в национальной валюте.

- мобильные резервы – остатки национальных денег в кассах коммерческих банков и средств на их счетах в центральном банке
  - заблокированные резервы — это обязательные резервы
  - потенциальные резервы — наличные деньги на руках у населения
- 



# Денежный мультипликатор

---

Характеризует прирост денежной массы, возникающие вследствие прироста денежной базы.

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

где  $cr$  – коэффициент депонирования,  $rr$  – норма обязательных резервов.

Функция предложения денег:

$$M_s = m \cdot MB$$

---



# Предложение денег

---

1. Предложение денег пропорционально денежной базе
2. Чем ниже норма резервирования депозитов, тем выше объем кредитования и тем больше прирост предложения денег.
3. Чем ниже коэффициент депонирования, тем меньше наличных денег на руках у населения, а значит больше объем резервных средств в банках.



# Предложение денег

---

1) наклонная кривая предложения денег

Увеличение денег в обращении и рост ставки процента

1) вертикальная прямая

ЦБ, контролирующий денежное предложение, стремится поддержать его на постоянном уровне независимо от изменений процентной ставки

1) горизонтальная прямая

Цель политики центрального банка – сохранение стабильного номинального размера ссудного процента.

---



# Банковский мультипликатор

---

Если население не имеет наличности на руках и все свои деньги держит на банковских депозитах ( $cr=0$ )

$$Mult_{\text{банк}} = 1 / rr$$

Дополнительное предложение денег:

$$M_S = (1 / rr) \cdot D$$

$$Mult_{\text{банк}} = M_S / D$$

Банковский мультипликатор показывает общую сумму депозитов, которую может создать банковская система из каждой денежной единицы, вложенной на счет.

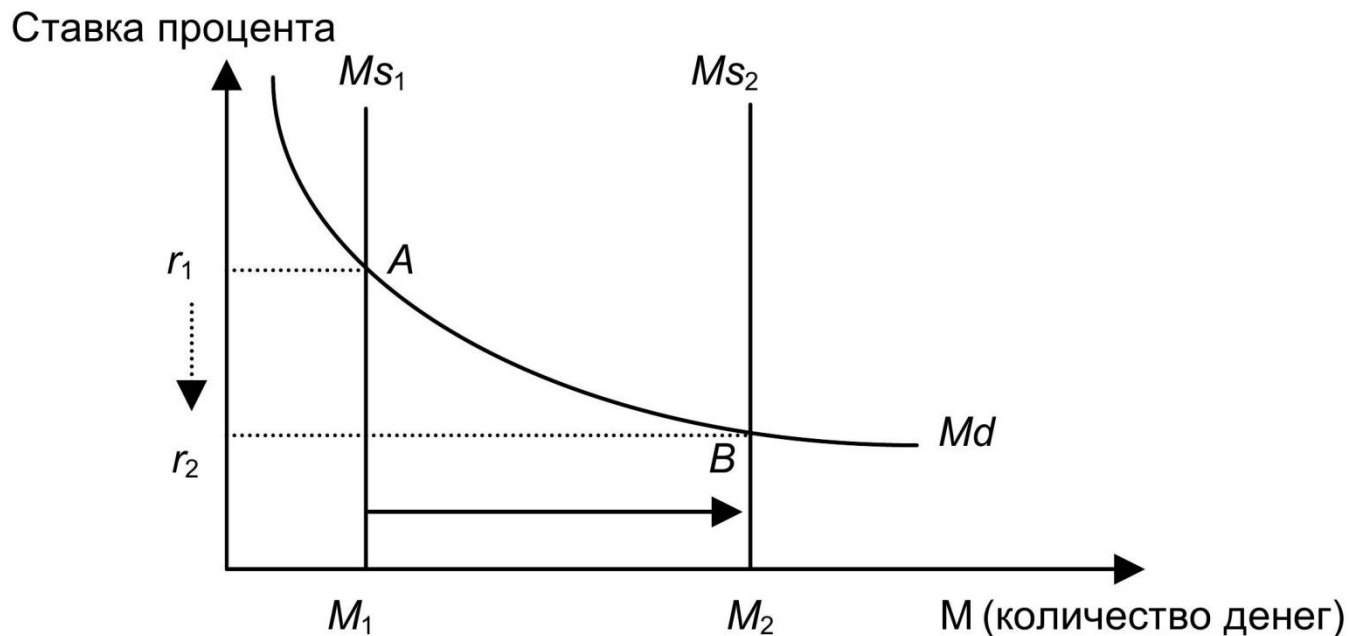
---



# Равновесие на денежном рынке

---

Будет достигнуто, когда на количество предложенных денег будет спрос у населения в форме наличных денег и чековых вкладов.

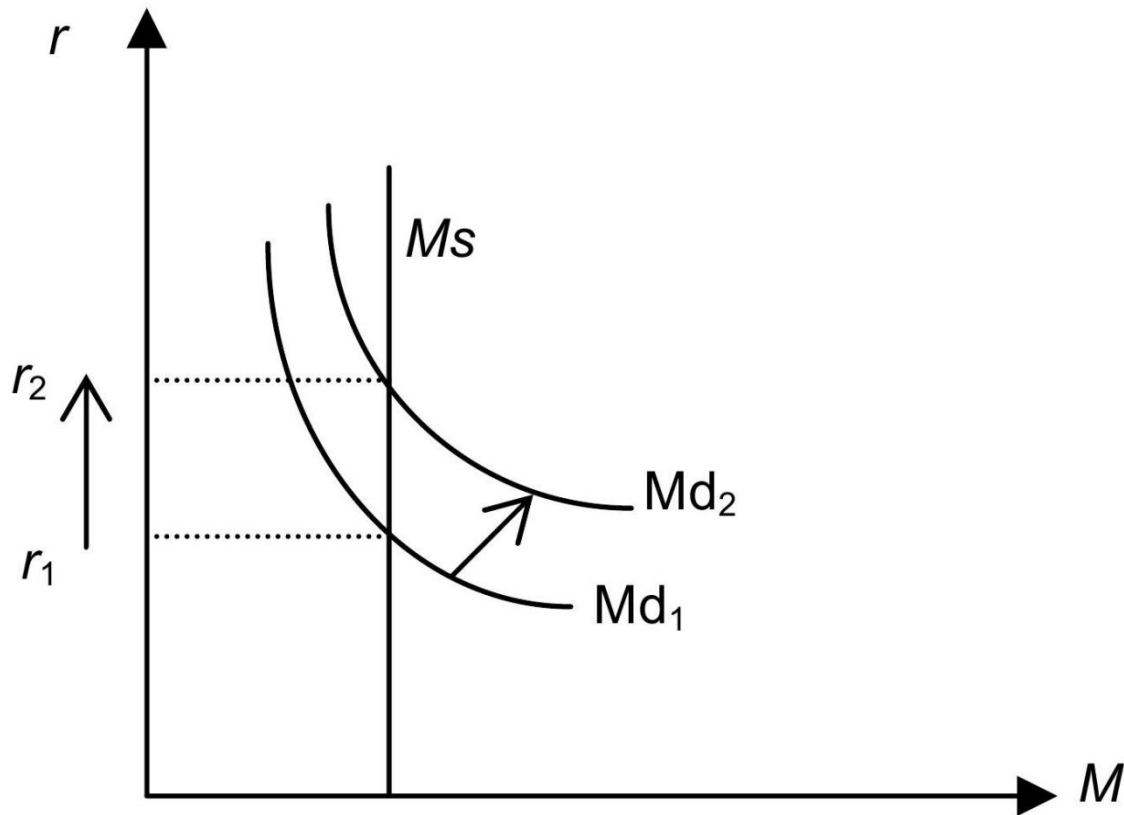




# Равновесие на денежном рынке

---

Ставка процента



Спасибо за внимание!