



Уральский  
федеральный  
университет

# **Экономика строительной отрасли**

**Караваева Наталья  
Михайловна**

Кандидат экономических наук, доцент

# Тема 12. Деньги и их функции



# Деньги и их функции

В повседневной речи деньги часто путают с богатством.

*Богатство домашних хозяйств* — это величина всех накопленных ими сбережений.

Однако богатство и деньги не одно и то же.

Активы различают по степени **ликвидности**, т.е. способности быть конвертированным в наличность без существенной потери стоимости.

Соответственно, деньги являются наиболее ликвидным активом.

Благодаря этому свойству они легко могут быть использованы для покупки товаров и услуг.

# Деньги и их функции

Экономисты изучают общее предложение денег в экономике.

*Предложение денег (денежная масса)* — общая стоимость финансовых активов в экономике, которые рассматриваются как деньги.

## Основные функции денег в современной экономике

- они являются средством обращения,
- средством накопления
- мерой стоимости.

*Средство обращения* - актив, который люди используют для торговли товарами и услугами, а не для потребления его самого.

*Средство накопления* - способность актива поддерживать свою покупательную способность с течением времени.

*Мера стоимости* - измеритель, используемый для установления цен и осуществления экономических расчетов.

# Деньги и их функции

Для измерения денежной массы используются **денежные агрегаты** – по критерию убывания степени ликвидности:

$M_1$  = наличные деньги + чековые вклады («деньги для сделок»).

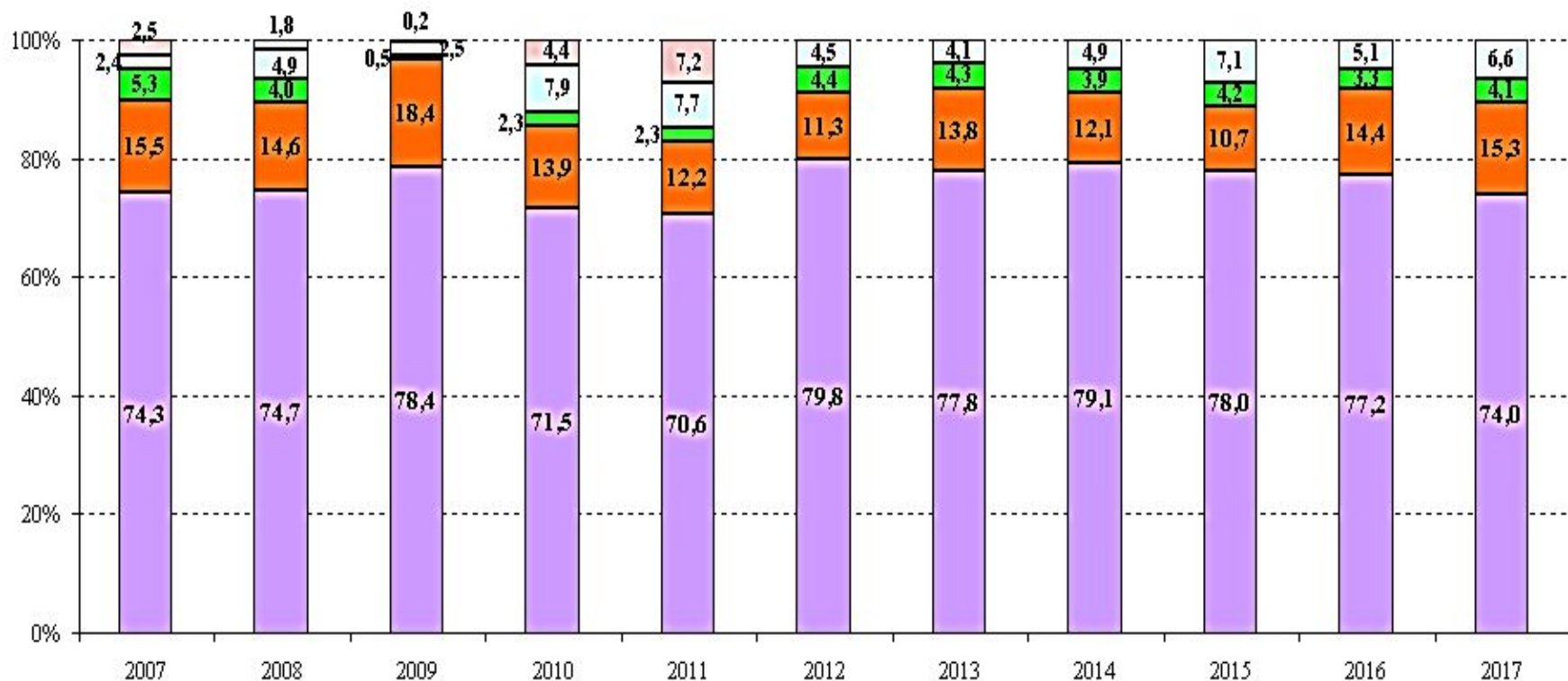
$M_2$  =  $M_1$  + нечековые сберегательные вклады и небольшие срочные вклады (обычно до 4-х лет).

$M_3$  =  $M_2$  + крупные срочные вклады.

$L$  =  $M_3$  + краткосрочные государственные облигации, коммерческие ценные бумаги высокой степени надежности и ликвидности, межбанковские обязательства.

# Структура денежной базы в широком определении

на начало года



- Облигации Банка России у кредитных организаций
- Депозиты кредитных организаций в Банке России
- Обязательные резервы
- Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России
- Наличные деньги в обращении с учётом остатков средств в кассах кредитных организаций

# Тема 13. Кредитно-денежная политика



# Понятия и определения

- **Кредитно–денежная политика** – часть общей макроэкономической политики, которая влияет на монетарные факторы нестабильности.
- **Кредитно–денежная политика** – совокупность мероприятий, предпринимаемых правительством в кредитно–денежной сфере с целью регулирования экономики.



# Цели кредитно–денежной политики:

- 1) устойчивые темпы роста национального производства;
- 2) стабильные цены;
- 3) высокий уровень занятости населения;
- 4) равновесие платежного баланса.

# Функции Центрального банка

Кредитно–денежная политика осуществляется Центральным банком страны (ЦБ).

- *Центральный банк - институт, который наблюдает за функционированием и регулирует банковскую систему, а также осуществляет монетарную политику*
- 1) *Центральный банк воздействует на предложение денег, уровень процентных ставок, объем кредитов.*
- 2) *Изменения в данных факторах передаются в сферу производства, способствуя достижению конечных целей кредитно-денежной политики*

# Центральный банк Российской Федерации (Банк России)

- Центральный банк Российской Федерации (Банк России) был учрежден 13 июля 1990 г. на базе Российского республиканского банка Госбанка СССР.
- Подотчетный Верховному Совету РСФСР, он первоначально назывался Государственный банк РСФСР.
- Статус, цели деятельности, функции и полномочия Банка России определяются также Федеральным законом 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и другими федеральными законами.

# Центральный банк Российской Федерации (Банк России)

- Статьей 75 Конституции Российской Федерации установлен особый конституционно-правовой статус Центрального банка Российской Федерации, определено его исключительное *право на осуществление денежной эмиссии (часть 1) и в качестве основной функции — защита и обеспечение устойчивости рубля (часть 2)*.
- В соответствии со статьей 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»  
*целями деятельности Банка России являются:*
  - защита и обеспечение устойчивости рубля;
  - развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
  - обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
  - развитие финансового рынка Российской Федерации;
  - обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

# Роль банков в финансовой системе страны

- *Банк — финансовый посредник, который использует ликвидные активы в форме банковских вкладов для финансирования обладающих низкой ликвидностью инвестиций заемщиков или других нуждающихся в кредитах.*
- *Банки могут создавать ликвидность, потому что у них отсутствует необходимость удерживать все средства, размещенные в банке, в форме активов с высокой ликвидностью.*
- *Однако банки не выдают в качестве кредитов все средства, переданные в их руки вкладчиками, потому что они должны удовлетворять любого вкладчика, который пожелает забрать из банка свои средства. Для того чтобы удовлетворять эти требования, банки должны удерживать у себя значительное количество ликвидных активов. Эта часть активов называется **резервами**, которые представляют собой денежные средства, удерживаемые банками в форме наличности в своих хранилищах и в форме вкладов в Центральном банке.*
- *Норму резервирования определяет, как правило, Центральный банк.*

# Роль банков в финансовой системе страны

- Баланс банка состоит из активов и пассивов (обязательств). Данный вид бухгалтерского счета называется Т-образным (самолетик) (рис. В левой части счета находятся *активы банка - его требования к индивидам и организациям, состоящие из сумм непогашенных ими долгов, и его резервы.*
- *В правой части счета показаны обязательства банка - требования индивидов и организаций к банку, состоящие из сумм предоставленных ими банку и размещенных в виде вкладов средств.*

<b>Активы</b>		<b>Обязательства</b>	
Кредиты	\$900 000	Вклады	\$1 000 000
Резервы	\$100 000		

# Роль банков в финансовой системе страны

- Денежные средства на счетах банка, превышающие норму обязательного резервирования, называются *избыточными резервами*.
- *Банк может использовать избыточные резервы для предоставления кредитов, тем самым увеличивая предложение денег.*
- *Именно так коммерческие банки создают деньги.*

# Роль банков в финансовой системе страны

- Бегство из банка — явление, при котором многие вкладчики банка пытаются изъять свои вклады из-за опасений краха банка.
- Более того, бегство из банка плохо не только для банка, из которого разбегаются вкладчики.
- Как показывает история, оно часто бывает заразительным, то есть бегство из одного банка приводит к потере доверия к другим банкам, что вызывает новые бегства из банков.



# Роль банков в финансовой системе страны

Система регулирования банковской деятельности состоит из трех элементов:

- 1) страхование вкладов,
- 2) требования к капиталу
- 3) норма обязательного резервирования.

# Роль банков в финансовой системе страны

- 1) **Страхование вкладов** - гарантия, что вкладчики получат свои деньги, даже если банк не будет иметь средств для их выплаты, но в размере, не превышающем определенной суммы на счете.
- В России страхованием вкладов занимается Агентство по страхованию вкладов (АСВ).
  - Возмещение по вкладам в банке, в отношении которого наступил страховой случай, выплачивается вкладчику в размере *100 процентов суммы вкладов в банке, но не более 1,4 млн рублей* (для страховых случаев, наступивших после 29 декабря 2014 г.).

# Роль банков в финансовой системе страны

- 2) Требования к капиталу.** Страхование вкладов, хотя и защищает банковскую систему от бегства из банков, мотивирует банки принимать чрезмерный риск.
- Для того чтобы уменьшить стимулы принятия чрезмерного риска, регуляторы требуют, чтобы банки имели значительно больше активов, чем сумма размещенных в них вкладов.
  - Соответствуя этому требованию банки будут иметь больше активов, чем сумма привлеченных вкладов, даже если некоторые из выданных кредитов окажутся безнадежными долгами, и в этих случаях потери будут нести собственники банков, а не правительство.
  - Превышение активов банка над величиной размещенных в них вкладов и других обязательств называется капиталом банка.
  - На практике *капитал банков составляет около 7% от их активов или несколько большую величину.*

# Роль банков в финансовой системе страны

**3) Норма обязательного резервирования** - минимально допустимая величина резервов, которые банки должны сформировать из полученных вкладов.

*С 1 июля 2016 года Банком России установлены следующие нормативы обязательных резервов:*

- перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте РФ — 4,25%;
- перед юридическими лицами-нерезидентами в иностранной валюте — 6,25%;
- перед физическими лицами в валюте Российской Федерации — 4,25%;
- перед физическими лицами в иностранной валюте — 5,25%;
- по иным обязательствам в валюте Российской Федерации — 4,25%;
- по иным обязательствам в иностранной валюте — 6,25%.

# **Инструменты кредитно–денежной ПОЛИТИКИ**

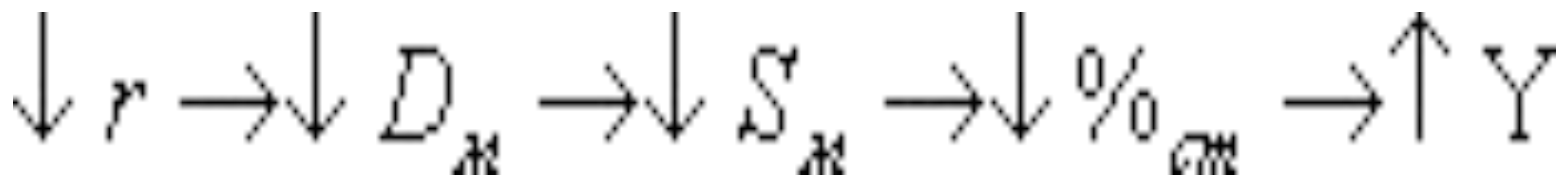
- 1) изменение учетной ставки;
- 2) изменение нормы обязательного резервирования;
- 3) операции на открытом рынке.

# Изменение учетной ставки

- Старейший метод кредитно–денежного регулирования.
- Это право Центрального банка *предоставлять ссуды коммерческим банкам под определенный процент, который он может изменять, регулируя тем самым предложение денег в стране.*

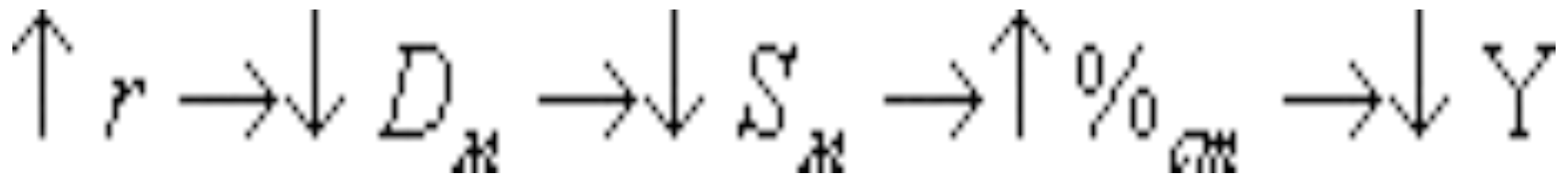
# Изменение учетной ставки

- При *понижении* учетной ставки ( $r$ ) *увеличивается спрос* коммерческих банков на ссуды ( $D_M$ ), которые они могут использовать для кредитования, *увеличивая* тем самым *денежную массу*.
- Рост предложения денег ( $S_M$ ) ведет к снижению ставки ссудного процента (%) (по которому коммерческие предоставляют ссуды предпринимателям, населению).
- Кредит становится дешевле, что стимулирует развитие производства ( $Y$ ) - **политика “дешевых денег”**



# Изменение учетной ставки

- При *повышении учетной ставки* происходит обратный процесс.
- Оно ведет к *сокращению спроса на ссуды* Центрального банка, что *замедляет темпы роста* (или сокращает) *предложение денег и повышает ставку ссудного процента*.
- “Дорогой ” кредит предприниматели берут меньше, а значит меньше средств вкладывается в развитие производства - **политика “дорогих денег”**





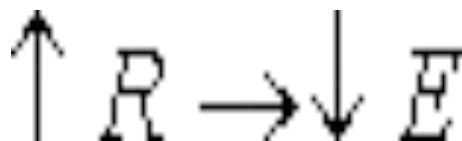
# Изменение нормы обязательного резервирования

- *Нормы обязательных резервов* - часть вклада в коммерческий банк, которая необходима для обеспечения гарантии выплаты денег вкладчикам в случае банкротства.
- Изменение нормы обязательных резервов позволяет Центральному банку регулировать предложение денег.
- Это связано с тем, что норма обязательных резервов ( $R$ ) влияет на объем избыточных резервов ( $E$ ).

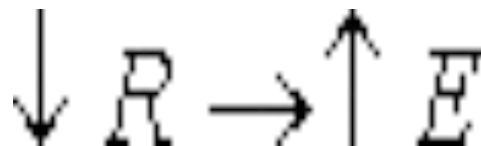
*Депозит =  $R + E$ , т. е. чем больше  $R$ , тем меньше  $E$ , а значит способность коммерческих банков создавать новые деньги путем кредитования.*

# Изменение нормы обязательного резервирования

- ❖ Если Центральный банк *повысил резервную норму*, то коммерческие банки увеличивают обязательные резервы и сокращают выдачу ссуд (E) (**политика “дорогих денег”**)



- ❖ Понижение резервной нормы переводит часть обязательных резервов в избыточные и тем самым увеличивает возможности коммерческих банков к созданию денег путем кредитования (**“политика дешевых денег”**)



# Изменение нормы обязательного резервирования

- Когда у банка не хватает средств для выполнения норматива, они могут занять средства у другого банка. *Процентная ставка на рынке межбанковского кредитования* является важным индикатором состояния финансовой системы в стране.
- Когда банкам не хватает ликвидности, они также могут занять средства у Центрального банка. *Учетная ставка (ключевая ставка в РФ)* – это процентная ставка, назначаемая Центральным банком по его кредитам банкам.

Современная банковская система – это система с *частичным резервным покрытием*: только часть своих депозитов банки хранят в виде резервов для выдачи наличных денег, а остальные используют для выдачи ссуд. Этот процесс можно рассмотреть на следующем примере.

Предположим, банковские резервы  $R=10\%$ .

Банки	Вклады	$R=10\%$	Ссуды	Вновь созданные деньги	Всего денег
№ 1	100	10,0	90,0	90,0	190
№ 2	90	9,0	81,0	81,0	271
№ 3	81	8,1	72,9	72,9	343,9
...	...	...	...	...	...

Банк № 1, получив вклады, отдает кредиты на 90 ден. ед. Теперь вкладчики по-прежнему имеют на счетах 100 ден. ед. Но и заемщики имеют 90 ден. ед. Общее количество денег равно 190 ден. ед. Кредиты используют на покупку товаров, продавец которых размещает полученную выручку, к примеру, в банке № 2. Этот процесс продолжается.

# Операции на открытом рынке

- *Операции на открытом рынке* – покупка или продажа Центральным банком государственных ценных бумаг.
- Для применения этого инструмента необходимо *наличие в стране развитого рынка ценных бумаг*.
- Покупая и продавая ценные бумаги, Центральный банк воздействует на банковские резервы, процентную ставку, и следовательно, на предложение денег.
- Операции на открытом рынке являются наиболее важным, оперативным средством воздействия Центрального банка на кредитно–денежную сферу.

# Операции на открытом рынке

- Для *увеличения денежной массы* ЦБ начинает покупать ценные бумаги у коммерческих банков и населения, что позволяет коммерческим увеличить резервы, а также выдачу ссуд и увеличить предложение денег (**политика “дешевых денег”**).
- Если количество денег в стране необходимо сократить, Центральный банк продает государственные ценные бумаги, что ведет к сокращению кредитных операций и денежной массы (**политика “дорогих денег”**).

# Типы кредитно–денежной политики у учетом определенных целей

- В условиях инфляции проводится политика “дорогих денег”, направленная на *сокращение денежной массы*:
    - 1) повышение учетной ставки,
    - 2) увеличение нормы обязательного резерва,
    - 3) продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке.
- Политика “дорогих денег” является основным методом *антиинфляционного регулирования*.

# Типы кредитно–денежной политики у учетом определенных целей

- В периоды спада производства *для стимулирования деловой активности* проводится политика “**дешевых денег**”.

*Политика заключается:*

- в расширении масштабов кредитования,
- ослаблении контроля над приростом денежной массы,
- увеличении предложения денег.

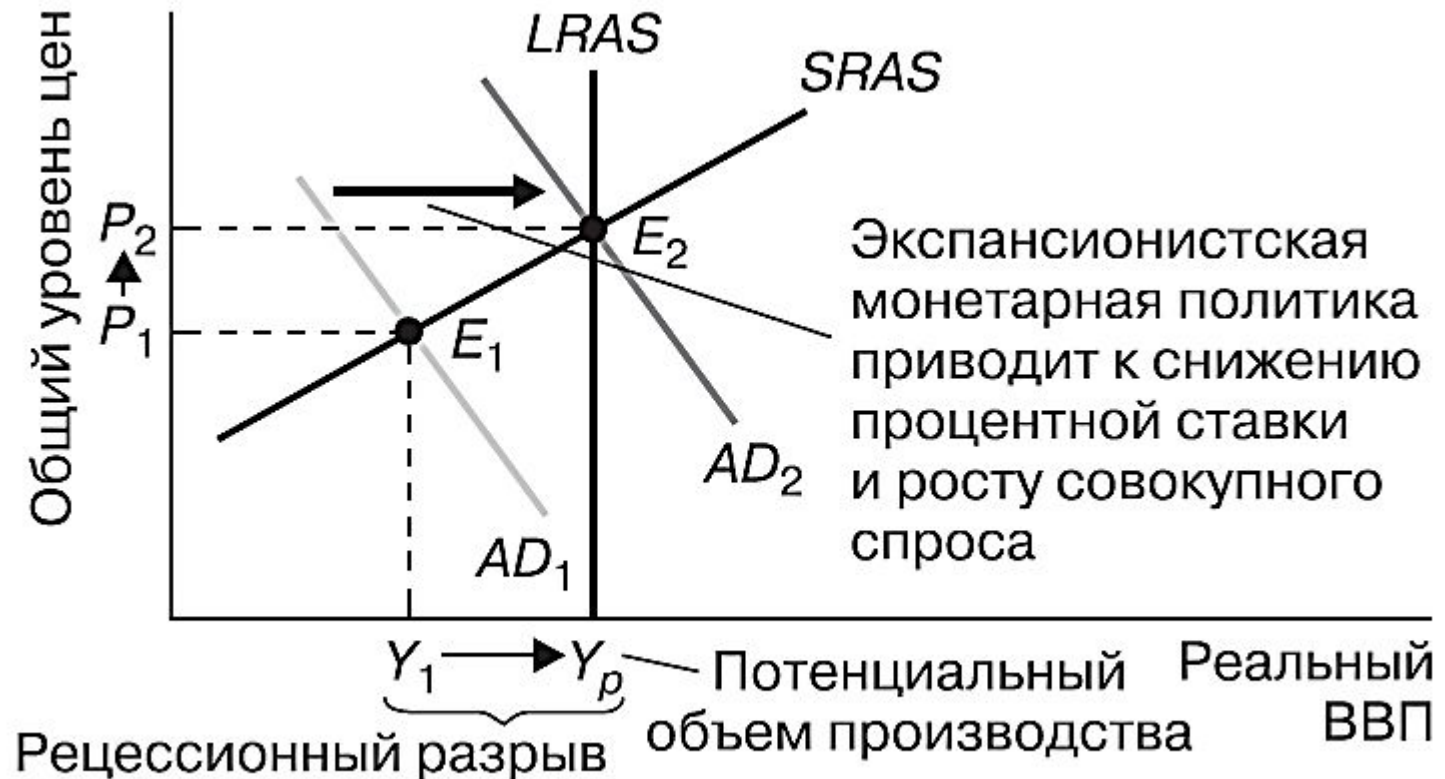
Для этого Центральный банк:

- 1) снижает учетную ставку
- 2) сокращает резервную норму
- 3) покупает государственные ценные бумаги.



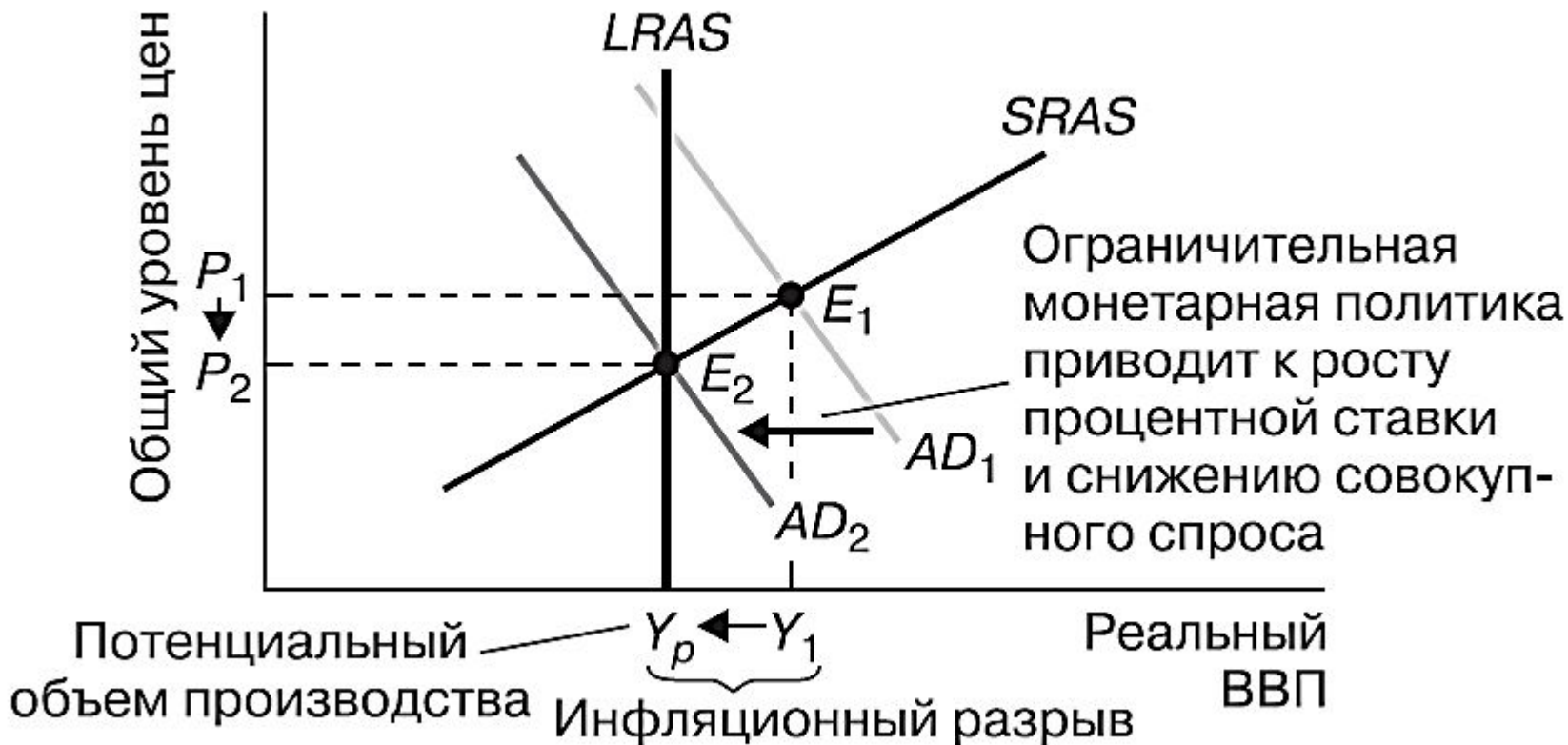
# Воздействие монетарной политики на совокупный спрос

- **Экспансионистской (расширяющей)** монетарной политикой называется монетарная политика, которая приводит к увеличению совокупного спроса



# Воздействие монетарной политики на совокупный спрос

**Ограничительной (сдерживающей)** монетарной политикой называется монетарная политика, которая приводит к снижению совокупного спроса



# Передаточный механизм монетарной политики

- Экспансионистская монетарная политика приводит к снижению процентной ставки  $r$ , что сначала вызывает рост инвестиционных расходов  $\Delta I$ .

$$\Delta I = -d \times \Delta r,$$

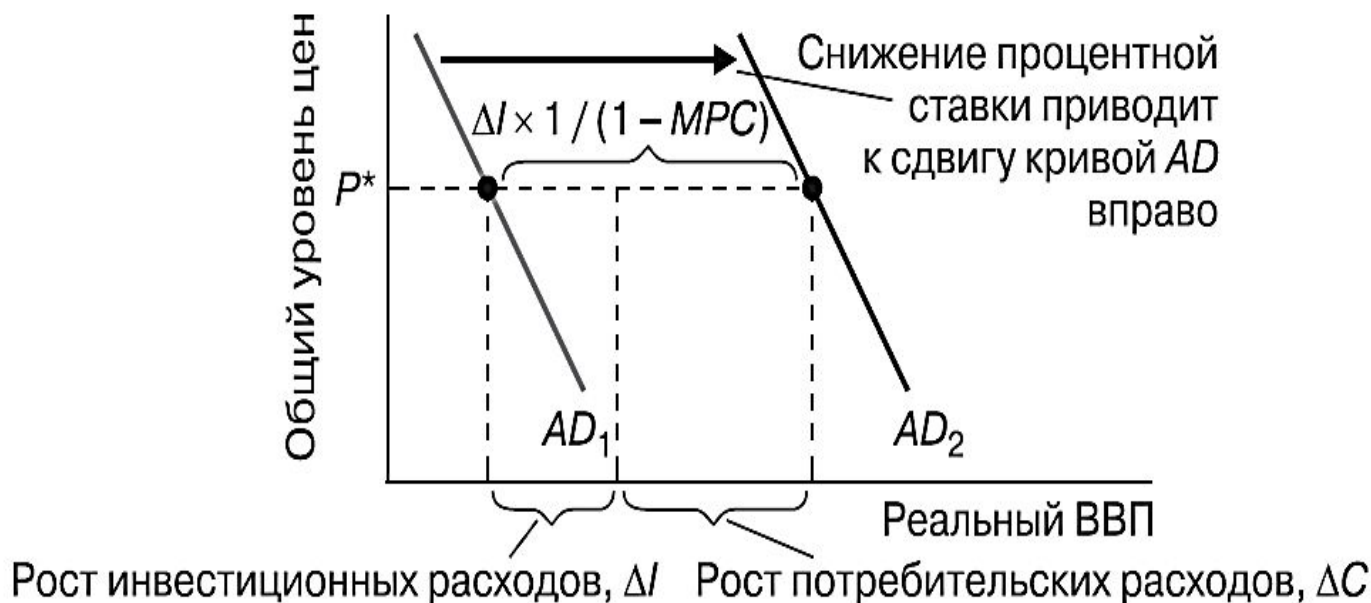
где  $\Delta I$  – изменение инвестиций;

$d$  - чувствительность инвестиций к изменению уровня процентной ставки (показывает, на сколько единиц изменяются инвестиции в случае изменения процентной ставки на единицу, т.е.  $d = \Delta I / \Delta r$ );

$\Delta r$  – изменение процентной ставки.

# Передаточный механизм монетарной политики

- Это вызывает увеличение располагаемого дохода, что приводит к росту потребительских расходов, а это снова вызывает рост располагаемого дохода и т. д. В конечном итоге кривая AD сдвинется вправо на величину мультипликатора, повышающего первоначальный рост I:



## Вопросы и задания

- Почему коммерческие банки обязаны иметь резервы?
- Почему активы являются активом для коммерческого банка и пассивом для Центрального банка?
- Что такое избыточные резервы и как они рассчитываются?
- Каково значение избыточных резервов?

# Вопросы и задания

- Каков механизм монетарной политики? Опишите цепочку причинно-следственных связей, которая приводит к достижению требуемого эффекта (рост ВВП/сокращение инфляции).
- Насколько изменятся ВВП при прочих равных при снижении процентной ставки на 2 процентных пункта при условии, что чувствительность инвестиций составляет 0,8, а предельная склонность к потреблению 0,6?