

# Глава 4. Экономика государства

## 27. Финансовая система



Банк России, Москва

# Финансовая система



# Центральный банк

*(central bank)* —  
главный банк страны,  
который имеет  
исключительное  
право на эмиссию  
национальной  
валюты  
и контролирует  
деятельность других  
банков



Федеральная резервная  
система — Центральный  
банк США, Вашингтон

# Функции Центрального банка

- осуществление эмиссии наличных денег
- проведение денежно-кредитной политики
- предоставление кредитов в последней инстанции кредитным организациям
- установление правил расчетов и банковских операций
- обслуживание счетов государственного бюджета
- управление золотовалютными резервами
- регистрация и надзор за деятельностью кредитных организаций
- регистрация эмиссии их ценных бумаг
- валютный контроль
- определение порядка международных расчетов
- установление официальных курсов иностранных валют
- составление платежного баланса
- регулирование валютных бирж
- анализ и прогнозирование развития экономики страны

# Баланс Центрального банка

- Актив — иностранная валюта и кредиты, выданные банкам и правительству в виде покупки его ценных бумаг.
- Пассив — обязательства ЦБ в форме выпущенных им наличных денег и средств на счетах коммерческих банков, которые каждый из них обязан поддерживать в ЦБ в качестве резервов.
- *Резервные деньги (reserve money)* — сумма наличных денег и резервов коммерческих банков в пассиве центрального банка.

# Коммерческий банк

*(commercial bank)* — фирма, которая занимается привлечением сбережений домохозяйств и других фирм на депозиты и выдачей кредитов.

# Виды операций банков

- *Пассивные операции* — привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц, открытие и ведение их банковских счетов.
- *Активные операции* — размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности.

# Мультипликатор

*Денежный мультипликатор (money multiplier)* — коэффициент, показывающий, насколько увеличится денежная масса в результате создания денег ЦБ:

$$\Delta M = \Delta R \times 1/r$$

- $\Delta M$  — увеличение денег
- $\Delta R$  — увеличение резервов КБ (размер изначального кредита ЦБ)
- $r$  — норма обязательного резервирования

# Цели денежной политики

- *Операционные цели (operating targets)* — денежные показатели, находящиеся под непосредственным контролем ЦБ, на которые ЦБ может оказывать существенное воздействие с помощью имеющихся в его распоряжении инструментов.
- *Промежуточные цели (intermediate targets)* — денежные агрегаты, на движение которых ЦБ может оказывать некоторое воздействие. Широкие деньги обычно находятся под некоторым влиянием денежной политики ЦБ.
- *Конечные цели (ultimate target)* — определенные в законе конечные цели макроэкономической политики, достижение которых в существенной степени зависит от проводимой денежной политики.

# Инструменты денежной политики

- *Для расширения предложения денег — кредиты коммерческим банкам*
- *Для сокращения предложения денег — депозитное окно и резервные требования*
- *Для расширения или сокращения предложения денег — операции на открытом рынке — купля-продажа ЦБ государственных ценных бумаг с целью регулирования объема денежной массы.*

# Ставка рефинансирования

*(refinancing rate)* —  
процентная ставка,  
под которую ЦБ  
предоставляет  
кредиты  
коммерческим  
банкам



Европейский ЦБ  
во Франкфурте,  
Германия

# Другие финансовые институты

- *Страховые организации.* Страхование — это защита страховщиками интересов застрахованных лиц при наступлении страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых из уплаченных страховых взносов.
- *Паевые инвестиционные фонды, ПИФ (mutual funds)* — объединение средств для совместного приобретения активов и раздела рисков, прибыли и убытков.
- *Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)* — форма некоммерческой организации социального обеспечения.

# Банковские карты

- *Кредитные карты (credit cards)* — карты, позволяющие при покупке получить краткосрочный кредит, отсрочку платежа
- *Дебетовые карты (debit card)* — карты, позволяющие автоматическое снятие денег со счета клиента при совершении платежа с их помощью

# Уильям Филлипс

(1914—1975), новозеландский экономист.

В 60-х годах XX в. установил обратную связь между инфляцией и безработицей, получившую название “кривая Филлипса”.

Путем мер фискальной и денежной политики власти могут обеспечить низкую инфляцию, но при высокой безработице, либо низкую безработицу, но при высокой инфляции.

*“Добиться одновременно низкой инфляции и низкой безработицы невозможно”.*

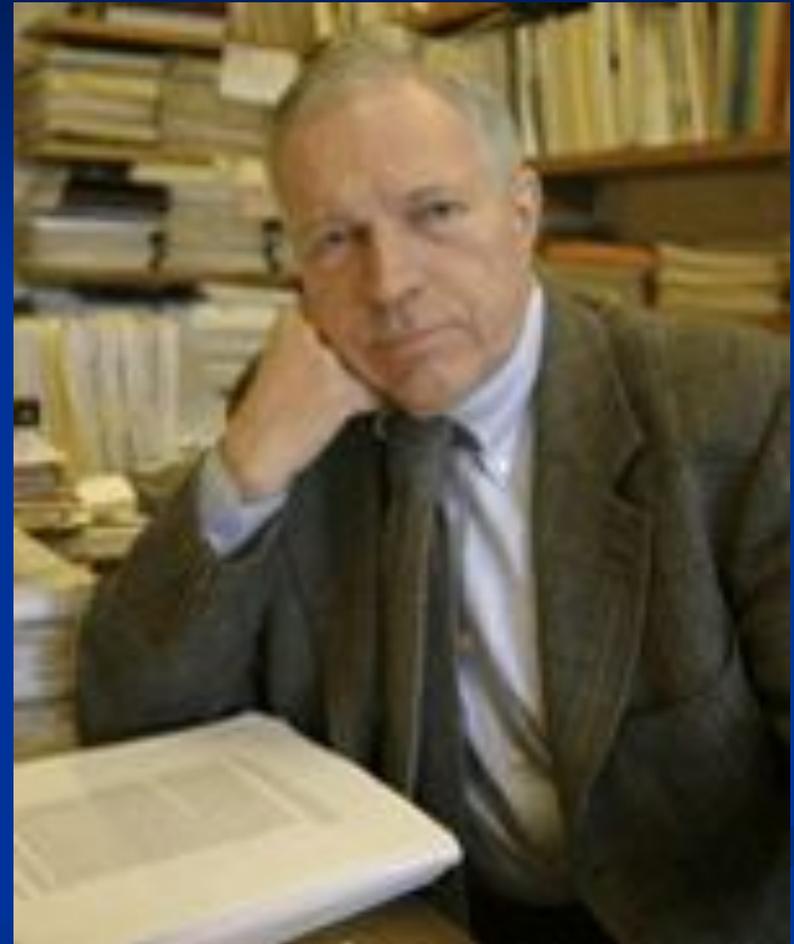


# Эдмунд Фелпс

(род. 1933), американский экономист, в 60-е гг. показал, что изменения в занятости вызывает не сама инфляция, а ее отклонения от ожидаемого уровня.

Существует "равновесный уровень безработицы", при котором реальная и ожидаемая инфляция совпадают.

*“Политика низкой инфляции лежит в основе ожиданий низкой инфляции в будущем и облегчает поддержание стабильно высокой занятости”.*



# Выводы (1)

- Центральный банк — главный банк страны, который имеет исключительное право на эмиссию национальной валюты и контроль за деятельностью других банков
- Своими операциями Центральный банк создает резервные деньги — выпускает наличные деньги в обращение или увеличивает резервы коммерческих банков
- Коммерческие банки занимаются привлечением сбережений домохозяйств и фирм на депозиты и выдачей кредитов
- В результате выдачи кредитов происходит мультипликация денег
- Денежный мультипликатор — коэффициент, показывающий, насколько увеличится денежная масса в результате создания денег ЦБ

# Выводы (2)

- Центральный банк в сотрудничестве с правительством осуществляет денежную политику — меры по регулированию денежной массы в обращении с целью достижения желаемого уровня роста ВВП и инфляции.
- Денежная политика заключается в сокращении и расширении денежной массы.
- Другие финансовые институты — страховые фирмы, инвестиционные и пенсионные фонды — также аккумулируют денежные средства населения и фирм и размещают их в доходные активы.