

Лекция 5

Рынок денег и кредитно-денежная политика

Лектор – Мария Александровна Козлова



Эволюция денег

1-й этап

Бартер –
непосредственный
обмен одного товара
на другой.



Эволюция денег

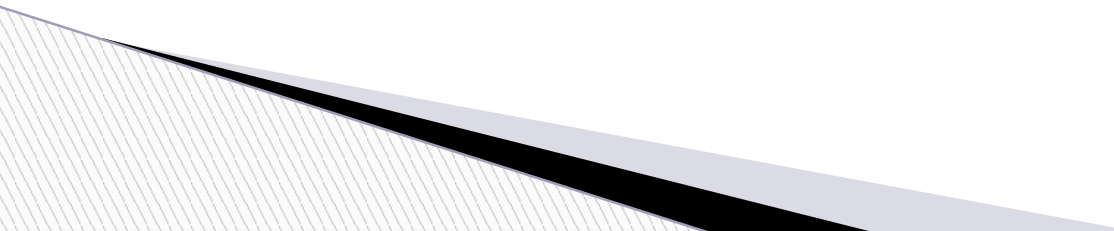
2-й этап

Выделение наиболее
ликвидного товара

Ликвидность – это
способность товара к
реализации, лёгкость
сбыта.



Факторы, влияющие на ЛИКВИДНОСТЬ

1. Количество лиц, которым можно сбыть товар
 2. Область, в которой можно сбыть товар (отсутствие транспортных ограничений)
 3. Размер неудовлетворённых потребностей
 4. Промежуток времени, в течение которого товар можно сбыть
- 

Эволюция денег

3-й этап

Выделение золота и серебра в качестве денег

Из свойства:

1. сохраняемость;
2. портативность;
3. экономическая делимость;
4. относительная редкость в природе.



Эволюция денег

4-й этап

Появление бумажных денег

Фидуциарный характер

денежной системы – ценности

денег основана на доверии к

правительству, а не

обеспечивается

соответствующим количеством

драгоценных металлов.



Квазиденьги

Квазиденьги - безналичные денежные средства на срочных и сберегательных вкладах в коммерческих банках.



Менее ликвидны облигации, акции, средства на срочных счетах.

Функции денег

1. Мера стоимости
2. Средство обмена
(когда товар непосредственно обменивается на деньги)
3. Средство платежа (когда оплата и получение товара разнесены во времени)
4. Средство накопления
5. Международные деньги



Денежная масса

Денежная масса - это совокупность наличных и безналичных покупательных и платёжных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в экономике, которыми располагают частные собственники, предприятия, организации и государство.

Денежные агрегаты

Денежные агрегаты в порядке убывания
ликвидности:

M1 – наличные деньги (банкноты и монеты, депозиты до востребования, дорожные чеки, прочие денежные депозиты)

M2 – «деньги в широком смысле слова» =
= M1 + нечековые сберегательные депозиты, срочные вклады до 100 тысяч долларов.

Денежные агрегаты

$M3 = M2 +$ срочные вклады свыше 100 тысяч долларов, депозитные сертификаты

$L = M3 +$ казначейские сберегательные облигации, краткосрочные государственные обязательства, коммерческие бумаги.

В агрегаты $M2$, $M3$, L входят «квазиденьги», которые сложно быстро обналичить.

Спрос на деньги

Спрос на деньги - это потребность рыночных субъектов в определённом запасе денег.

Он определяется количеством платёжных средств, которое население и фирмы хотят держать в форме наличности и чековых депозитов.

Спрос на деньги

Три мотива спроса на деньги:



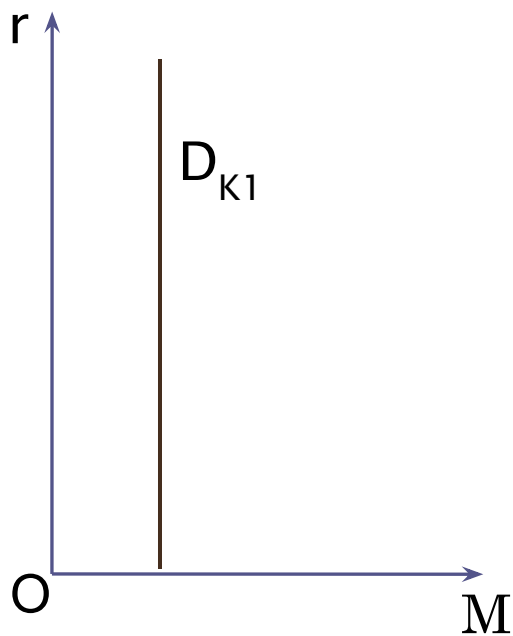
Джон Мейнард
Кейнс
(1883-1946)

- 1) **транзакционный спрос** – люди хранят деньги для совершения сделок, а количество заключаемых сделок растёт с ростом дохода;
- 2) **мотив предосторожности** - в условиях неопределённости нужно иметь дополнительную сумму денег для совершения непредвиденных платежей, их число также растёт с ростом дохода;

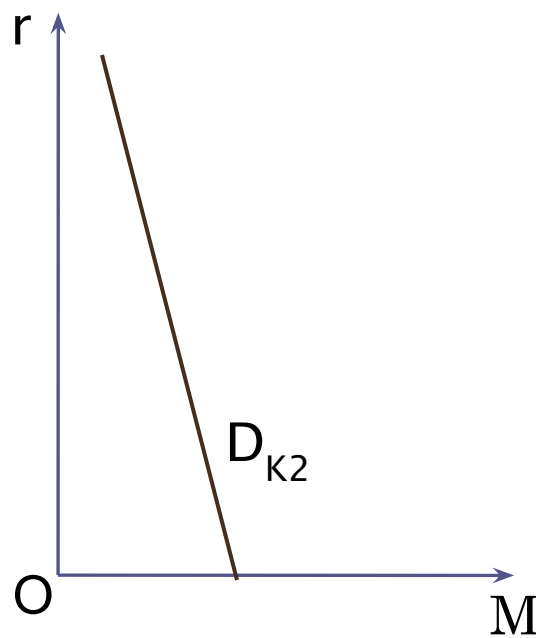
Спрос на деньги

3) спекулятивный мотив – люди держат деньги в наличной форме или в форме облигаций и банковских вкладов в зависимости от величины процента. Чем выше процент по банковским вкладам и облигациям, тем меньше будет спрос на наличные деньги и наоборот. Процент является платой за расставание с ликвидностью.

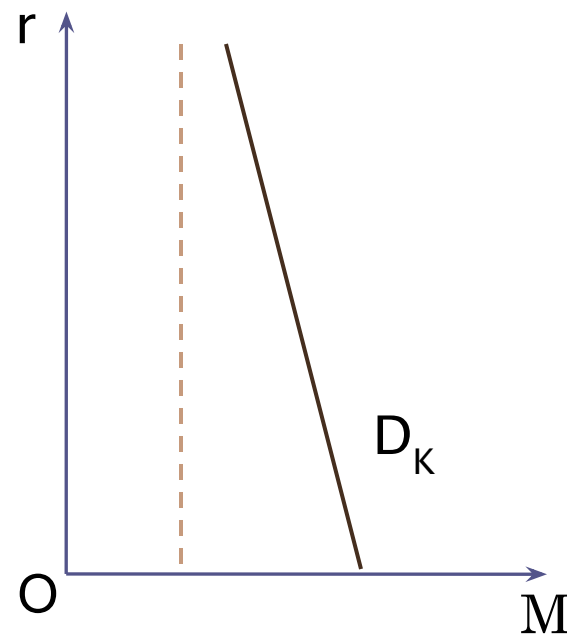
Денежная теория процента: спрос на заёмные средства



Трансакционный
спрос на деньги



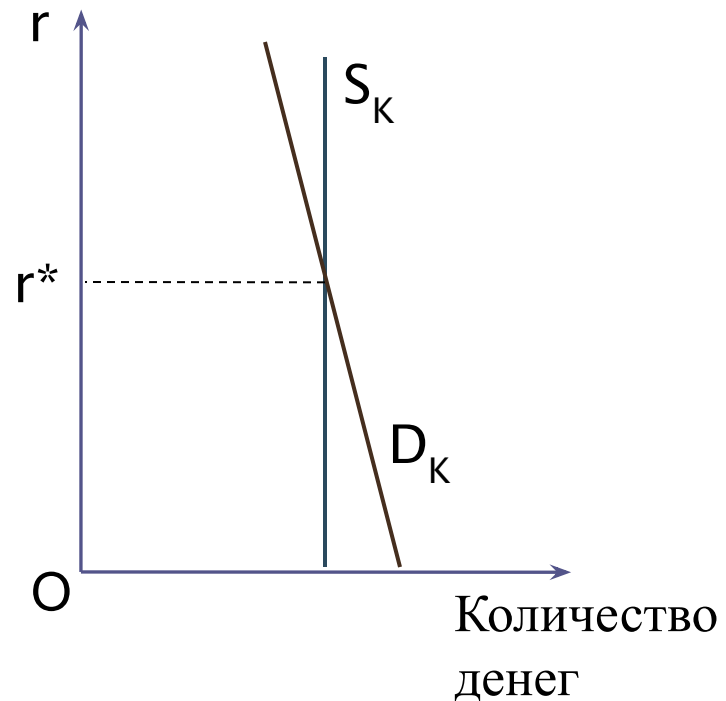
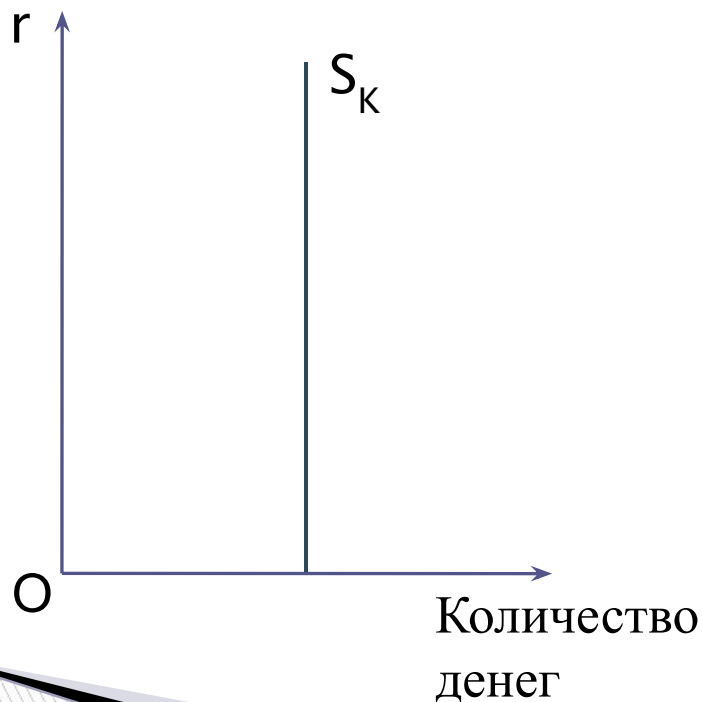
Спекулятивный
спрос на деньги



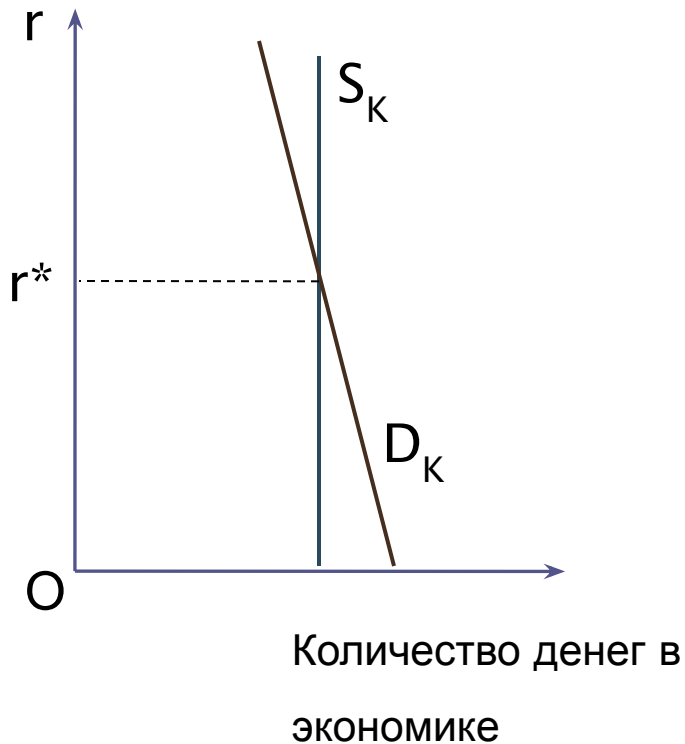
Общий спрос
на деньги

Предложение денег и равновесие на денежном рынке

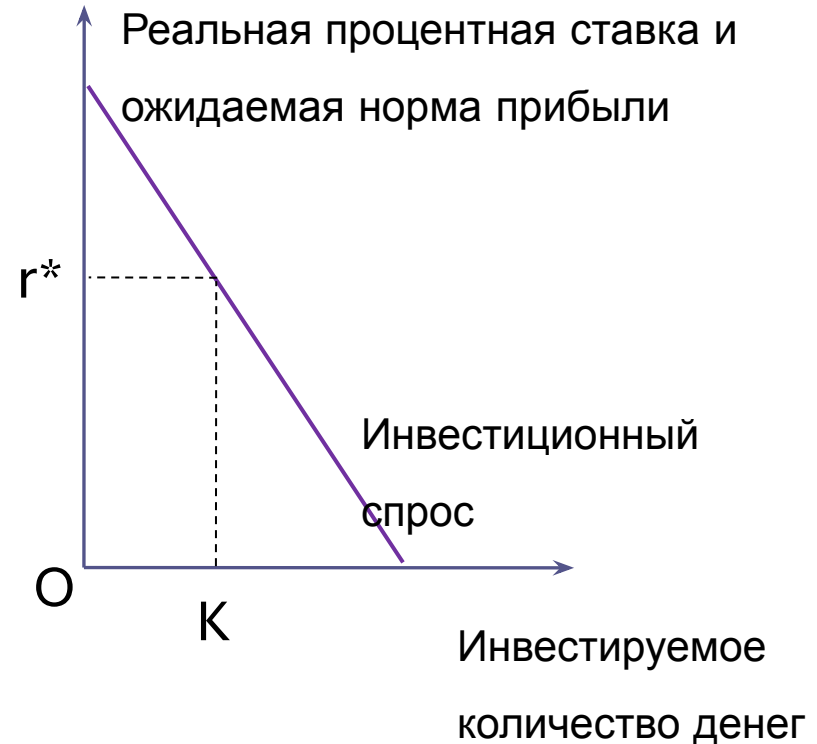
Предложение денег определяется государством и не зависит от процентной ставки.



Денежный рынок и инвестиционный спрос



r – реальная процентная ставка



Величина инвестиций зависит от реальной процентной ставки

Изменения денежной массы

Предложение денег регулируется Центральным банком

Центральный банк создаёт наличность:

- расплачиваясь банкнотами при покупке у населения, фирм и государства золота, иностранной валюты и ценных бумаг;
- предоставляя государству и коммерческим банкам кредиты банкнотами.

Распределение наличности

- **Наличность**
 - Часть оседает в кассах домохозяйств и фирм
 - Часть поступает на депозиты в коммерческие банки

Резервы

- ❖ **Банковские резервы** – привлечённые на депозиты денежные средства, не выданные в качестве кредитов.
- ❖ **Банки** должны всегда иметь **банковские резервы**, поскольку **вкладчики могут потребовать вернуть свои деньги**.
- ❖ **Норма резервирования** – отношение суммы резервов к сумме всех депозитов (вкладов).

Резервы

Норму обязательных резервов (минимальные пределы обязательного резервного фонда банков) устанавливает Центральный банк.

Резервы создаются в виде обязательных беспроцентных вкладов коммерческих банков в Центральном банке.

Эффект мультипликации

Первоначальный прирост депозитов приводит к большему увеличению денежной массы в экономике.

$$\Delta M = \Delta D * Md$$

$$Md = 1 / rr$$

ΔM – прирост денежной массы

ΔD – первоначальный прирост депозитов

Md – депозитный мультипликатор

Rr – норма обязательных резервов

Денежно-кредитная политика

Денежно-кредитная политика – это комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых Центральным банком в целях регулирования деловой активности путём планируемого воздействия на состояние кредита и денежного обращения.

Денежно-кредитная политика

Центральный банк
предоставляет государству
кредит банкнотами

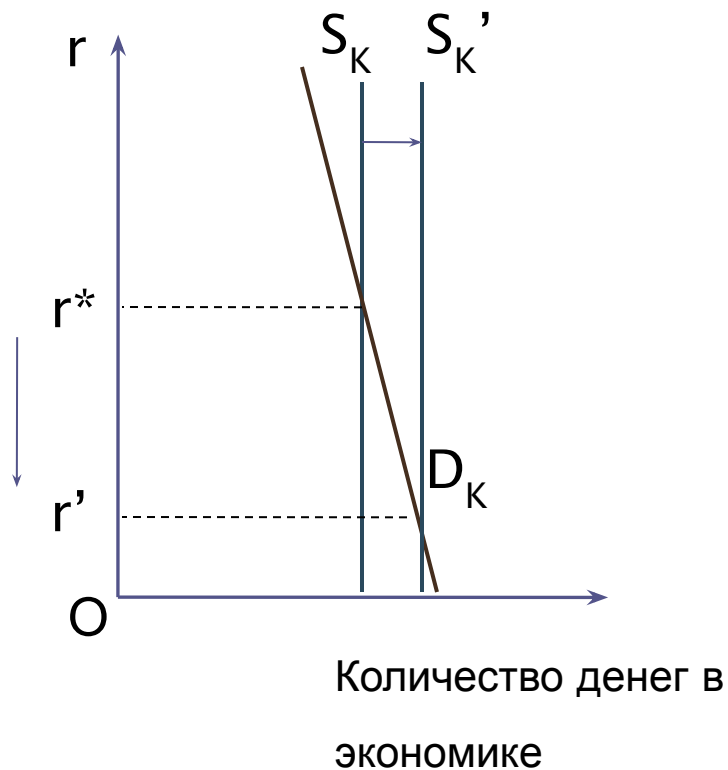


Часть этих денег поступает в
виде депозитов в коммерческие
банки

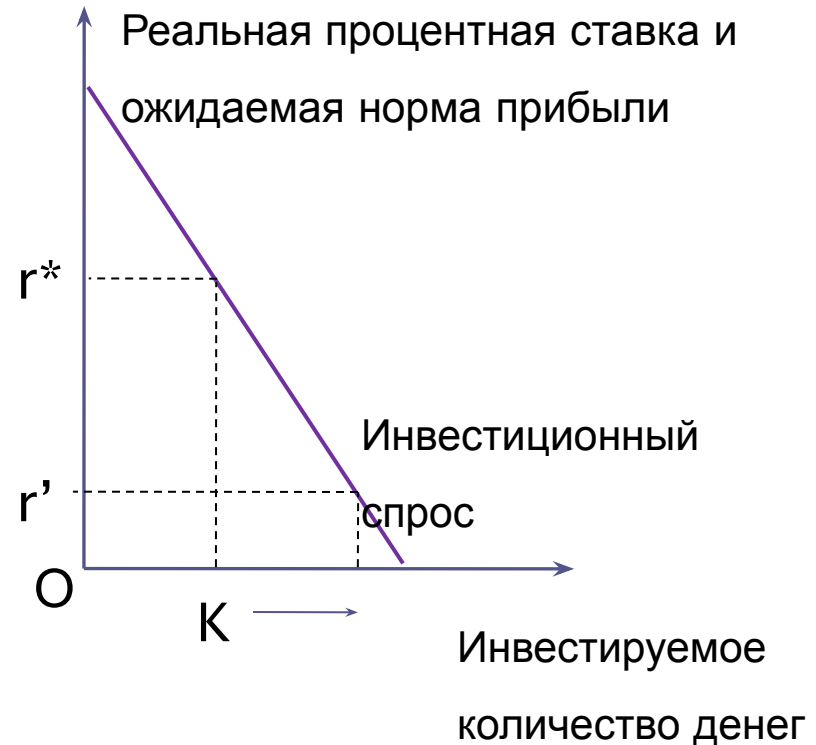


Коммерческие банки выдают
кредиты, **денежная масса растёт**

Денежный рынок и инвестиционный спрос

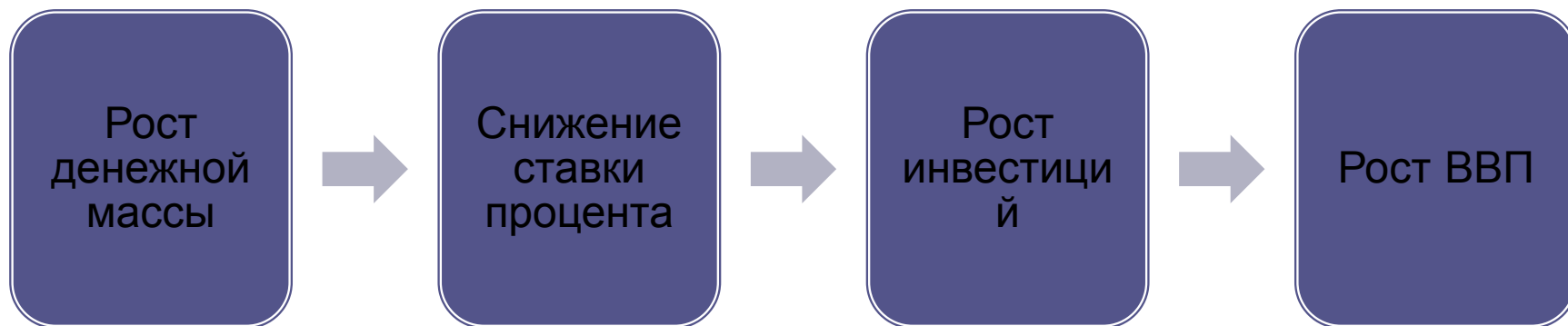


r – реальная процентная
ставка

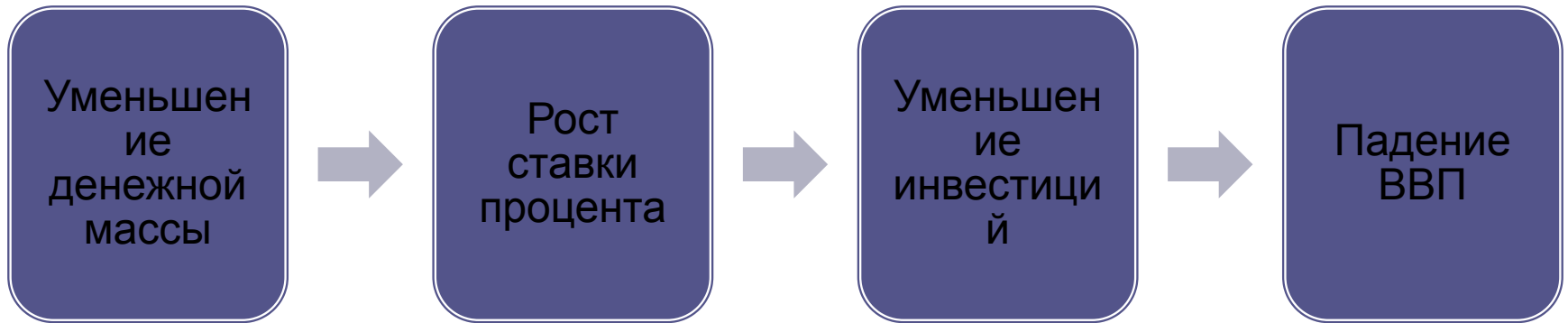


Величина инвестиций
зависит от реальной
процентной ставки

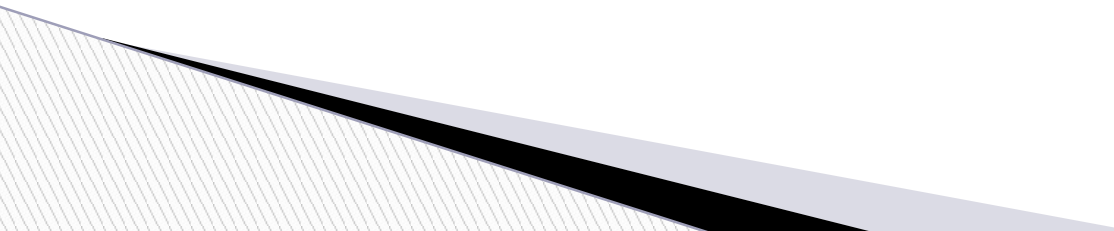
Денежно-кредитная политика



Денежно-кредитная политика



Инструменты кредитно-денежной политики

- 1) **Изменение учётной ставки** - ставки, по которой Центральный банк кредитует коммерческие банки
 - 2) **Изменение нормы обязательных резервов**
 - 3) **Проведение операций на открытом рынке** – покупка или продажа Центральным банком государственных ценных бумаг
- 

Мягкая кредитно-денежная политика

Проводится в период кризиса для стимулирования экономики

- 1) Покупка ценных бумаг на открытом рынке
- 2) Снижение учётной ставки процента (позволяет коммерческим банкам увеличить объём заимствований)
- 3) Снижение нормы обязательных резервов

Жёсткая кредитно-денежная политика

Проводится в период подъёма для сдерживания экономики

- 1) Продажа ценных бумаг на открытом рынке
- 2) Повышение учётной ставки процента (позволяет коммерческим банкам увеличить объём заимствований)
- 3) Повышение нормы обязательных резервов

Монетарное правило

Масса денег в обращении должна ежегодно увеличиваться темпами, равными прогнозируемому росту реального ВВП (3-5 % в год).

Уравнение Фишера

$$M * V = P * Y$$

M – денежная масса

V – скорость обращения денег в экономике

P – уровень цен в стране

Y – объём производства товаров и услуг

Нормы обязательных резервов в России

	По обязательствам перед юридическими лицами	По обязательствам перед физическими лицами	По иным обязательствам
1 ноября 2009 г. – 31 января 2011 г.	2,5		
1 февраля 2011 г. – 28 февраля 2011 г.	3,5	3,0	3,0
1 марта 2011 г. – 31 марта 2011 г.	4,5	3,5	3,5
1 апреля 2011 г. –	5,5	4,0	4,0