

# КРЕДИТНО- ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА



# 1. ДЕНЬГИ И ИХ ФУНКЦИИ. ПОНЯТИЕ И ТИПЫ ДЕНЕЖНЫХ СИСТЕМ

- **Деньги** представляют собой неотъемлемый элемент нашего повседневного бытия.
- **Деньги**, особый товар, всеобщий эквивалент (равностоимость) или всеобщая эквивалентная форма стоимости всех др. товаров.  
Специфическое свойство денежного товара — выражать стоимость любого др. товара, служить всеобщим орудием обмена.
- Они возникли на определенном этапе хозяйственной жизни общества и их появление стало огромным шагом вперед по преодолению узости бартерного обмена.

1. Первоначально в качестве денег обращались **товарные деньги**, которые исполняли функцию денег, а также продавались и покупались как обычный товар. (раковины, какао-бобы, пушнина)
2. Позднее в обращение появились **символические деньги**, затраты на производство которых значительно уступали их покупательной способности в качестве денег (бумажные деньги, разменные монеты).
3. Дальнейшее развитие торговли привело к появлению **кредитных денег**, которые представляли собой обязательства вначале физических лиц, фирм, а затем и банков.

- Деньги обладают абсолютной ликвидностью т.е. издержки обмена денег на какие-либо другие блага равны нулю.
- **Предложение денег (денежную массу)** обеспечивает по согласованию с правительством Центральный банк страны. Т. о. современные деньги представляют собой **декретные деньги**, которые правительство провозглашает обязательным для приема при обмене и в качестве законного способа уплаты налогов.

- В экономике страны население предъявляет **спрос на деньги, поскольку они выполняют важные функции.**
  
- Следует выделить 4 основные функции денег:
  1. **Счетная единица**
  2. **Средство обмена**
  3. **Средство сохранения ценности**
  4. **Средство платежа**

# 1) СЧЕТНАЯ ЕДИНИЦА

- Торговля ведется по относительным ценам товаров (ценность овцы выражается через топоры и т.д.). *Чем больше товаров вовлекается в обмен, тем больше количество относительных цен.*
- **Деньги** - единая мера ценности всех других товаров. С появлением денег цены всех товаров получают денежное выражение.
- **Цена** - это пропорция обмена товаров на деньги.



## 2) СРЕДСТВО ОБМЕНА

- Деньги становятся *посредниками в товарообменных сделках*. Сначала использовались слитки золота и серебра, потом перешли к использованию монет. Позже появились бумажные купюры различного достоинства.
- Деньги *имеют свою ценность* и люди могут бумажными деньгами платить при покупках товаров и по своим обязательствам.



### 3) СРЕДСТВО СОХРАНЕНИЯ ЦЕННОСТИ

- Деньги позволяют сохранить ценность богатства, служат его накоплению, хотя их ценность может со временем меняться.
- Деньги - относительно безрисковый актив и достаточно надежная форма хранения богатства *в отсутствии инфляции*.

## 4) СРЕДСТВО ПЛАТЕЖА

- В денежной форме может фиксироваться величина обязательств и долгов, поэтому деньги служат средством платежа.
- Инструментом, обслуживающим кредитные сделки, являются **вексель** - безусловно долговое обязательство. Имея в своих активах векселя различных фирм банки могли на их основе выпускать собственные векселя - **банкноты**, которые превращали банки в должников.
- Т.о. появились *кредитные деньги*.

- Деньги представляют собой ведущий актив, но в отличие от других активов (акции), не приносят дохода своему владельцу.
- Деньги совершают непрерывный кругооборот в экономике, находятся в постоянном движении, меняя своих владельцев. Это движение денег, опосредствующее оборот товаров и услуг, называется **денежным обращением**.

- В мире существуют различные системы денежного обращения, которые сложились исторически и закреплены законодательно каждым государством.
- **К важнейшим компонентам денежной системы относятся:**
  1. Национальная денежная единица (доллар, рубль, франк, йена, крона).
  2. Система кредитных и бумажных денег, разменных монет, которые являются законными платежами средствами в наличном обороте.
  3. Система эмиссии денег, т.е. законодательно закрепленный порядок выпуска денег в обращение
  4. Государственные органы, ведающие вопросами регулирования денежного обращения

- В зависимости от вида обращаемых денег можно выделить **два основных типа систем денежного обращения**:
  1. **Системы обращения металлических денег**, когда в обращении находятся полноценные золотые или серебряные монеты, которые выполняют функцию денег, а кредитные деньги могут свободно обмениваться на денежный металл
  2. **Системы обращения кредитных и бумажных денег**, которые не могут быть обменены на золото, а само золото вытеснено из обращения.

- Исторически сформировались такие разновидности систем обращения металлических денег как **биметаллизм** и **монометаллизм**.
- **Биметаллизм** - использование в качестве денег двух металлов - золота и серебра.
- Но в конце XIX в. обесценение серебра вызвало вытеснения золота из обращения.

И биметаллизм перешел в **монометаллизм** - использование одного металла - золота, а бумажные и кредитные деньги обменивались на этот металл.

## 2. СУЩНОСТЬ И ФОРМЫ КРЕДИТА

- **Кредит** - движение ссудного капитала, осуществляемое на началах срочности, возвратности, платности.

### Функции:

1. Перераспределительная функция
  2. Содействует экономии транзакционных издержек (ускорение движения денежных потоков)
  3. Ускорение концентрации и централизации капитала
- В процессе исторического развития кредит приобрел многообразные формы, основные из которых - **коммерческий и банковский кредиты**.



# КОММЕРЧЕСКИЙ КРЕДИТ

- - Это кредит, предоставляемый предприятиями, объединениями и другими хозяйственными субъектами друг другу.
- Предоставляется в товарной форме, путем отсрочки платежа и оформляется векселем.
- Широкому использованию к.к. препятствует то, что он ограничен размерами резервного фонда предприятия-кредитора.
- Наконец, он может быть представлен лишь предприятиями, производящие инвестиционные товары, тем предприятиям, которые их потребляют.
- Ограниченность к.к. преодолевается путем развития банковского кредита.

# БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ

- - Это кредит, предоставляемый кредитно-финансовыми учреждениями (банками, фондами) любыми хоз. субъектами (предприятиями) в виде денежных ссуд.
- Б.к. делятся на **краткосрочные** (до 1 года), **среднесрочные** (1-5 лет) и **долгосрочные** (свыше 5 лет).
- Эти кредиты могут обслуживаться не только обращение товаров, но и накопление капитала.

# МЕЖХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ КРЕДИТ

- Предоставляется хозяйствующими субъектами друг другу путем выпуска предприятиями и организациями акций, облигаций и других видов ценных бумаг.
- Эти операции получили название **децентрализованного финансирования** (выпуск акций) и **кредитования** (выпуск облигаций и других ценных бумаг) предприятий.

# ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ КРЕДИТ

- Предоставляется частным лицам на срок до 3 лет при покупке, потребительских товаров длительного пользования.
- Реализуется или в форме продажи товаров с отсрочкой платежа через розничные магазины, или в форме предоставления банковской ссуды на потребительские цели.
- За использование п.к. взимается высокий реальный процент.

# ИПОТЕЧНЫЙ КРЕДИТ

- Предоставляется в виде долгосрочных ссуд под залог недвижимости (земли, зданий).
- Ипотечные облигации, выпускаемые банками и предприятиями.
- Используется для обновления основных фондов в с/х, финансирования жилищного строительства и т.д.

# ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ

- Представляет собой систему кредитных отношений, в которой государство выступает заемщиком, а население и частный бизнес - кредиторами денежных средств.
- Облигации государственный займов
- Используется для покрытия дефицита гос. бюджета.

# МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ

- Представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений.
- Предоставляется в товарной или денежной (валютной) форме.
- Кредиторами и заемщиками являются банки, частные фирмы, государства, международные и региональные организации.



# 3. СТРУКТУРА СОВРЕМЕННОЙ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

- Результат длительного исторического развития и приспособления кредитных институтов к потребностям развития рыночной экономики.
- Комплекс валютно-финансовых учреждений, активно используемых государством в целях регулирования экономики.
- Выделяют три звена: Центральный банк, коммерческие банки, специализированные кредитно-финансовые институты.

# ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК

- Занимает главенствующее положение и называют «банком банков».
- ЦБ исторически выделились из массы коммерческих банков, как главные эмиссионные центры, т.е. государство предоставило им исключительное право эмиссии банкнот.
- ЦБ России был создан в 1991 г. и действует в соответствии с Законом о ЦБ.

# Роль Центрального банка в регулировании кредитно-денежной системы страны



ЦБ не ведет операций с фирмами или гражданами и имеет дело только с банками внутри страны и за ее рубежом. Главная задача ЦБ – борьба с инфляцией.

# ФУНКЦИИ ЦБ:

- Эмиссию банков
- Хранение гос. золото-валютных резервов
- Хранение резервного фонда других кредитных учреждений
- Денежно-кредитное регулирование экономики
- Поддержание обменного курса национальной валюты
- Кредитование коммерческих банков и осуществление кассового обслуживания гос. учреждений
- Проведение расчетов и переводных операций
- Контроль за деятельностью кредитных учреждений



# КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

- Главные «нервные» центры кредитно-денежной системы. Сегодня коммерческие банки способны предложить своим клиентам до 200 видов разнообразных банковских услуг.
- Конституционные операции коммерческих банков подразделяются на **пассивные** (прием депозитов, т.е. привлечение средств клиентов) и **активные** (выдача кредитов, т.е. размещение средств).

# СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

- Занимают особое место в современной рыночной экономике.
- Пенсионные фонды, страховые компании, ипотечные банки, взаимные фонды и т.п.
- Аккумулируя громадные денежные ресурсы, эти институты активно участвуют в процессах накопления и эффективного размещения капитала.

# 4. ДЕНЕЖНАЯ МАССА И ЕЕ СТРУКТУРА. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ.

- **Денежная масса** - это совокупность наличных и безналичных покупательных платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в экономике, которыми располагают частные лица, государство и институциональные собственники.
- **Активная часть**- денежные средства, реально обслуживающий хозяйственный оборот
- **Пассивная часть**- денежные накопления, остатки на счетах, которые могут служить расчетными средствами.



- **Наличные средства** - бумажные средства и мелкие разменные монеты.
- **Депозиты**- банковские деньги(чеки, кредитные карточки). Позволяют распоряжаться **безналичными деньгами**.
- В пассивную часть вкл. такие компоненты, которые нельзя непосредственно использовать как покупательное или платежное средство (срочные счета, сберегательные вклады) и получили название **«квази-деньги»**.
- Наиболее весомая и быстро растущая часть в структуре денежной массы.
- Экономисты их называют **ликвидными активами**.

- Можно выделить несколько **денежных агрегатов** - показателей денежной массы.
- Наиболее ликвидным денежным агрегатом является агрегат **M0**, включающий наличные деньги в обращении.
- Аналогичным по ликвидности является агрегат **M1**, объединяющий наличные деньги и деньги на текущих счетах, которые обслуживаются с помощью чеков.
- **Чек**- ценная бумага, содержащая приказ владельца счета в кредитном учреждении о выплате держателю чека по его предъявлению указанной в нем суммы.
- **M1** - «деньги в узком смысле слова», «деньги для денег».

- Менее ликвидным является агрегат **M2**. Это «**деньги в широком смысле слова**», которые включают в себя все компоненты M1 плюс деньги на срочных и сберегательных счетах коммерческих банков, депозиты в специализированных финансовых институтах.
- Еще менее ликвидным является агрегат **M3**, который образуется путем добавления к агрегату M2 депозитных сертификатов, облигаций гос. займа, других ценных бумаг гос-ва и коммерческих банков.

# 5. МУЛЬТИПЛИКАТИВНОЕ РАСШИРЕНИЕ БАНКОВСКИХ ДЕПОЗИТОВ

○ **Депозитный мультипликатор** - позволяет конкретно оценить масштабы расширения денежной массы в результате создания банками новых денег.

○  **$md = \Delta M / \Delta D$  или  $md = 1/rr \times 100\%$**

где  $\Delta M$  - прирост денежной массы,  $\Delta D$  - первоначальный прирост депозитов, а  $rr$  - обязательная норма банковских резервов.

- Предположим, что население имеет **коэффициент депонирования**, представляющий собой отношение наличности к депозитам, в размере « $cr$ », а банки поддерживают норму банковских резервов на уровне « $rr$ ».
- **$C/D = \ll cr \gg$** , а  **$R/D = \ll rr \gg$** , где  $C$  - наличность,  $R$  - резервы, а  $D$  - депозиты.
- Введем понятие **денежной базы ( $B$ )**, как суммы денежных средств у населения и резервов коммерческих банков. Тогда денежная база ( $B$ ) и денежная масса ( $M$ ) записываются так:

- **$B = C + R$**

- **$M = C + D$**

Отношение денежной массы к денежной базе позволит на рассчитать **мультипликатор денежного предложения**, или **денежный мультипликатор** ( $m_m$ ).

$$m_m = \frac{(C+D)/D}{(C+R)/D} = \frac{C/D + D/D}{C/D + R/D} = \frac{cr+1}{cr+rr}$$

○ Денежный мультипликатор равен:

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

Очевидно, что д.м. оказывается меньше депозитного мультипликатора, поскольку наличность  $C$  присутствует как в составе денежной массы, так и денежной базы:

$$(cr+1)/(cr+rr) < 1/rr$$



# 6. СПРОС НА ДЕНЬГИ. РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ.

- **Спрос на деньги** определяется величиной денежных средств, которые хранят хозяйственные агенты, другими словами, это *спрос на денежные запасы* в реальном выражении, т.е. с учетом индекса цен ( $P$ ).
- *Важную роль в развитии современной теории спроса на деньги сыграла кейнсианская теория предпочтения ликвидности. В работе «Общая теория занятости, процента и денег» Дж.М.Кейнс выдвинул три психологических мотива, побуждающих людей хранить сбережения в денежной(ликвидной) форме: транзакционный, спекулятивный и предосторожности.*

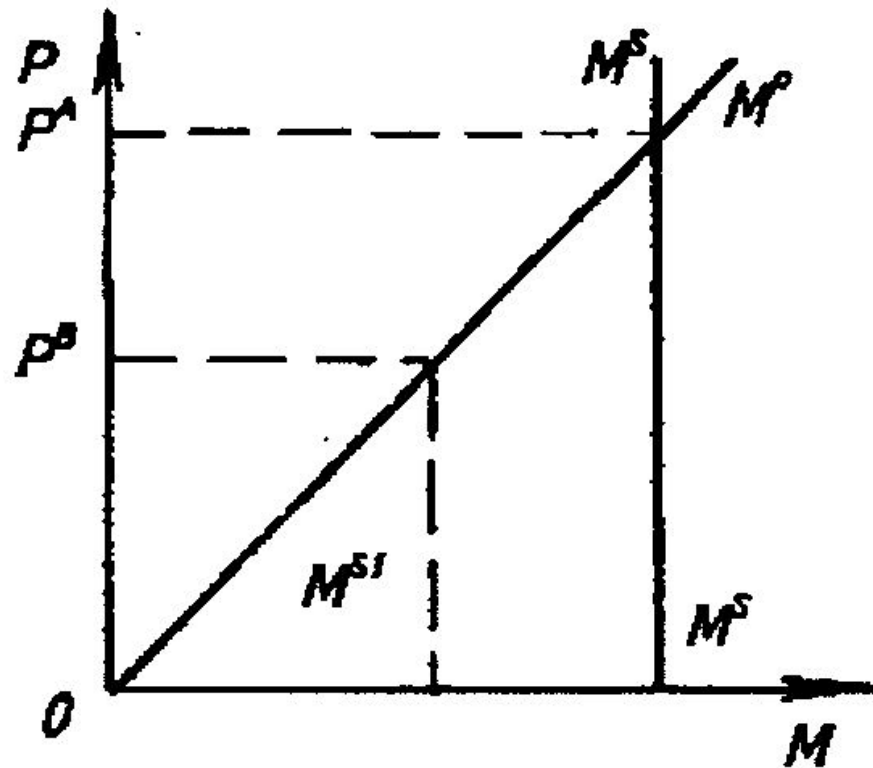


# ТЕОРИИ ТРАНСАКЦИОННОГО СПРОСА НА ДЕНЬГИ

- ◎ **Трансакционный спрос на деньги** основывается на функции денег как средства обмена. Люди хранят деньги в целях осуществления сделок (транзакций).
- ◎ Абсолютный уровень цен ( $P$ ) определяется предложением номинальных денежных запасов ( $M$ ). Т.е. чем больше денег, тем выше уровень цен. Эту зависимость можно представить в виде **уравнения обмена количественной теории денег**:
  - ◎  **$MV=PY$**

Где  $V$ - скорость обращения денег по отношению к доходу,  $M$ - номинальное предложение денег,  $P$ - общий уровень цен,  $Y$ -реальный доход.

# НЕОКЛАССИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ РАВНОВЕСИЯ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ



Линия  $M^S M^S$  — кривая предложе  
ния денег, линия  $OM^D$  — кривая  
спроса на деньги.

Рис. 1.

# ПОРТФЕЛЬНЫЕ ТЕОРИИ СПРОСА НА ДЕНЬГИ

- Акцентируют внимание на функции денег как средства сохранения ценности. Хозяйственные агенты хранят свои сбережения в денежной форме, хотя они могут держать также в форме реальных активов (недвижимость) и финансовых активов (акции).
- Следовательно, перед хоз. агентом встает проблема **портфельного выбора**, заключающийся в том, какова должна быть оптимальная структура его активов.

- В портфельных теориях спроса на деньги развивается теория предпочтения ликвидности Дж.М.Кейнса.
- Он придавал важное значение **спекулятивному мотиву спроса на деньги**.
- Выдвигал ещё такой мотив хранения денег, как **мотив предосторожности**, который связывает с функцией денег как средства обмена.

- Т.о. в соответствии с теорией предпочтения ликвидности общий спрос на деньги распадается на две части:
- $MD = MD1 + MD2 = L1(Y) + L2(r1 - r2),$

где  $MD1$  -объем наличности, соответствующий транзакционному мотиву и мотиву предосторожности;  $MD2$  -объем наличности, соответствующий спекулятивному мотиву;  $L1(Y)$  - функция ликвидности, зависящая от уровня дохода;  $L2(r1 - r2)$  - функция ликвидности, зависящая от ставки процента ( $r1$  - рыночная процентная ставка;  $r2$  - нормальная ожидаемая ставка процента).

- Графически кейнсианскую модель денежного рынка можно представить следующим образом.

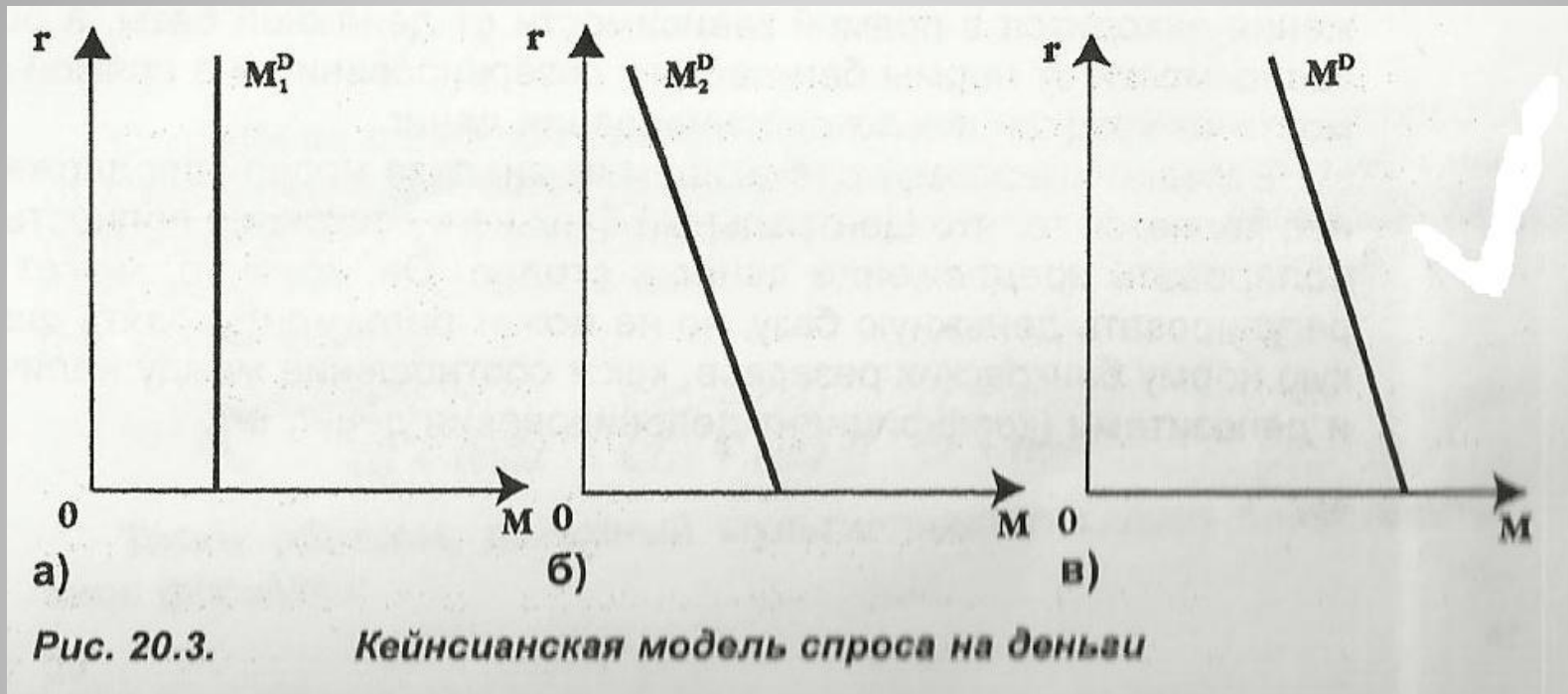
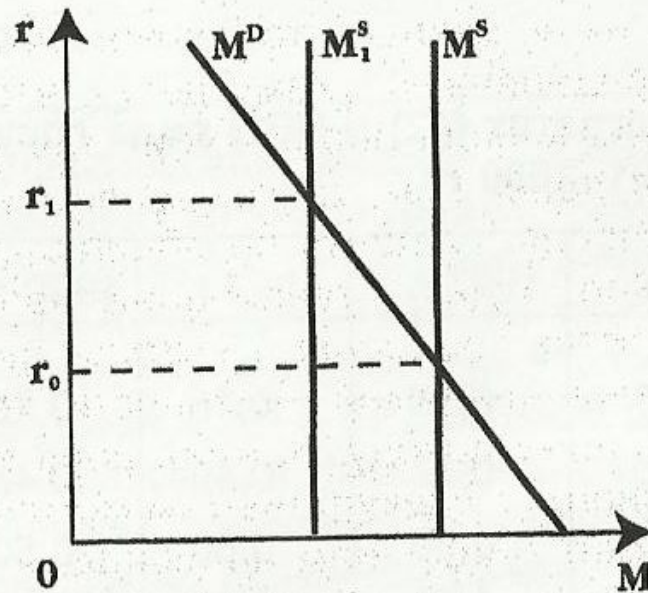


Рис. 20.3. Кейнсианская модель спроса на деньги

- График на рис.1 показывает транзакционный спрос на деньги (деньги для сделок), график на рис. 2 характеризует спекулятивный спрос на деньги (спрос со стороны активов), и, наконец, график 3 отображает общий спрос на деньги. Последний график получается сложением по горизонтали первого и второго графиков и называется кривой предпочтения ликвидности.



# КЕЙНСИАНСКАЯ МОДЕЛЬ РАВНОВЕСИЯ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ



**Рис. 20.4.** Кейнсианская модель равновесия на денежном рынке



# 7. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ ЦБ

- **Кредитно-денежная (монетарная) политика** представляет собой комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых ЦБ в целях регулирования деловой активности путем планируемого воздействия на состояние кредита и денежного обращения.
- Важнейшими инструментами кредитно-денежной политики ЦБ являются: **операции на открытом рынке, учетно-процентная (дисконтная) политика, регулирование обязательной нормы банковского резервирования.**

- **Операции на открытом рынке** являются важнейшим направлением кредитно-денежной политики ЦБ во многих странах с рыночной экономикой.
- Суть этих операций, воздействующих на предложение денег, - покупка или продажа государственных долговых ценных бумаг.
- **Учетно-процентная (дисконтная) политика** заключается в регулировании величины учетной процентной ставки (дисконта), по которой коммерческие банки могут заимствовать денежные средства у ЦБ.

- ЦБ имеет также возможность непосредственно воздействовать на величину банковских резервов путем регулирования **обязательной нормы банковского резервирования** (известный нам показатель  $rr$ ).
- Позволяет гибко и оперативно влиять на финансовую ситуацию и проводить необходимую кредитно-денежную политику.

# РАЗНОВИДНОСТИ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ:

1. **Мягкая кредитно-денежная политика** (политика «дешевых денег»), когда ЦБ:
  - а) Покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке, переводя деньги в оплату за них на счета населения и в резервы банков. Это обеспечивает расширение возможностей кредитования коммерческими банками и увеличивает денежную массу.

- b) Снижает учетную ставку процента, что позволяет коммерческим банкам увеличить объем заимствований и расширить объем кредитования своих клиентов по пониженным процентным ставкам.
- c) Снижает обязательную норму банковского резервирования, что ведет к росту денежного мультипликатора и расширению возможностей кредитования экономики.
- Следовательно, *мягкая кредитно-денежная политика направлена на стимулирование экономики через рост денежной массы и снижение процентных ставок.*

- 2) **жесткая кредитно-денежная политика** (политика «дорогих денег»), когда ЦБ:
- a) продает гос. ценные бумаги на открытом рынке, что вызывает сокращение резервов коммерческих банков и текущих счетов населения, уплачивающих за эти ценные бумаги. Сокращает денежные массы.
  - b) Повышает учетную ставку процента, что вынуждает коммерческие банки прекратить объем заимствований у ЦБ и повысить процентные ставки по своим кредитам. Сдерживает рост денежной массы.

- c) Повышает обязательную норму банковского резервирования, что снижает денежный мультипликатор и ограничивает рост денежной массы.
- Следовательно, *жесткая кредитно-денежная политика носит рестриктивный (ограниченный) характер, сдерживает рост денежной массы и может использоваться для противодействия инфляции.*
- Рассмотренные выше примеры политики «дорогих» и «дешевых» денег характеризуют **дискреционную (гибкую) кредитно-денежную политику**. Т.к. изменяется в соответствии с фазами экономического цикла.



**КОНЕЦ!**  
**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ**