
Равновесие на финансовом рынке

денежное обращение -

- процесс движения денег в наличной и безналичной форме, обслуживающих товарооборот, нетоварные платежи и расчеты в экономике.

Носителем денежного обращения выступает **денежная масса** - совокупность денежных средств, предназначенных для оплаты товаров и услуг, а также для целей их накопления государством, организациями и населением

Денежный оборот - отдельные каналы движения денег между

- ▣ **центральным банком и коммерческими банками,**
 - ▣ **коммерческими банками,**
 - ▣ **предприятиями и организациями,**
 - ▣ **банками и предприятиями и организациями,**
 - ▣ **банками и населением,**
 - ▣ **предприятиями, организациями и населением,**
 - ▣ **физическими лицами,**
 - ▣ **банками и финансовыми институтами различного назначения,**
 - ▣ **финансовыми институтами различного назначения и населением.**
-

Равновесие на денежно-кредитном рынке предполагает определение:

- спроса на деньги
 - предложения денег
 - ставки процента (равновесной, учетной, ключевой)
 - мероприятий по поддержанию равновесия
-

1. Спрос на деньги -

- желание экономических субъектов иметь в своем распоряжении определенное количество высоколиквидных платежных средств

Спрос на деньги предъявляют субъекты нефинансовых секторов экономики — предприятия, население, государство

Транзакционный спрос на деньги

спрос на деньги для сделок, т.е. для покупки товаров и услуг.

этот вид спроса на деньги объяснен уравнением обмена (уравнением количественной теории денег) **И. Фишера**

$$MV = PQ$$

M - денежная масса,

V - скорость обращения денег,

P - уровень товарных цен,

Q - количество обращающихся товаров.

Предусмотрительный спрос на деньги

спрос на деньги из мотива предосторожности

Предвидя ситуации, когда деньги могут потребоваться неожиданно, люди хранят дополнительные суммы денег сверх тех, которые им требуются для запланированных покупок.

Спекулятивный спрос на деньги

обусловлен функцией денег как запаса ценности, как средства сохранения стоимости, как финансового актива

Наличные деньги обладают **абсолютной ликвидностью, но нулевой доходностью**. При этом существуют другие виды финансовых активов, которые приносят доход в виде процента. Поэтому чем выше ставка процента, тем больше теряет человек, храня наличные деньги.

Определяющим фактором спроса на деньги как финансовый актив выступает **ставка процента, которая является альтернативными издержками хранения наличных денег**.

Портфельный подход к определению спроса на деньги

Имущество индивидов состоит из различных активов, которые характеризуются тем, что:

- могут приносить владельцам процентный доход;
- содержат неопределенность относительно ожидаемой величины этого дохода, т.е. риск;
- отличаются меньшей, чем у денег, ликвидностью.

деньги в портфеле имущества экономических субъектов:

- не приносят процентного дохода;
 - не содержат риска;
 - обладают абсолютной ликвидностью.
-

Факторы, влияющие на желание экономических субъектов увеличивать или уменьшать долю денег в портфеле имущества:

- ▣ Уровень цен**
 - ▣ Реальный доход**
 - ▣ Реальная процентная ставка**
 - ▣ Ожидаемая инфляция**
 - ▣ Риск**
 - ▣ Ликвидность альтернативных активов**
 - ▣ Эффективность технологии проведения расчетов**
-

Транзакционный спрос на деньги в модели Баумоля—Тобина.

Влияние на величину транзакционного спроса доходности альтернативных видов имущества, или процентной ставки

Хранение денег экономическими субъектами сопряжено с альтернативными издержками в виде потери ими дохода, который мог бы быть получен от вложения этой суммы в активы, приносящие процентный доход, (прежде всего, в депозиты)

Для осуществления текущих расходов и платежей индивид должен в течение периода один или несколько раз конвертировать свои средства, хранящиеся на процентном счете, в беспроцентную ликвидную форму, т.е. снять их наличными. Каждая операция по конвертации сопровождается двумя видами издержек:

1) **единовременными затратами конвертации:**

- затраты времени на каждое посещение банка: на дорогу до банка, транспортные расходы, ожидание в очереди и т.п.);
- комиссии, взимаемые банком за «обналичивание» денежных средств;

2) **альтернативными затратами конвертации, т.е. потерями возможного процентного дохода**, начисляемого банком за хранение денег на счете. Эти потери зависят от величины той части средств, которую индивид переводит в беспроцентную ликвидную форму.

2. Предложение денег

определяется экономическим поведением:

- ▣ **Центрального банка**, который обеспечивает и контролирует наличные деньги
 - ▣ **коммерческих банков**
 - ▣ **населения**, которое принимает решения, о соотношении между наличными деньгами и средствами на банковских счетах
-

Формирование предложения денег

основная функция банковской системы - удовлетворение потребностей экономических субъектов в деньгах как средстве платежа, обращения и сохранения ценности.

Верхний уровень банковской системы Центральный банк

- создает и уничтожает деньги путем эмиссии и изъятия из денежного оборота наличных и безналичных денег,
- осуществляет все виды деятельности, связанные с обеспечением устойчивости национальной денежной единицы и организацией ее оборота в экономике.

Нижний уровень банковской системы (кредитные организации)

- обеспечивает вторичный оборот наличных и безналичных денег между банковской системой и субъектами нефинансовых секторов экономики (юридическими и физическими лицами) путем предоставления им различных видов банковских услуг (прежде всего, расчетных и кредитно-депозитных операций).

Формирование предложения денег

- *Первая ступень* — это формирование **ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО** предложения денег со стороны центрального банка, масштабы которого количественно измеряются различными показателями **ДЕНЕЖНОЙ БАЗЫ**.
- *Вторая ступень* -- это формирование **КОНЕЧНОГО** предложения денег со стороны двухуровневой банковской системы (центрального банка и коммерческих банков) для нефинансовых секторов экономики, масштабы которого количественно измеряются различными агрегатами **ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ**.

Денежная база (МВ)

- это показатель, характеризующий **величину высоколиквидных резервов** банковской системы страны в виде денежных обязательств центрального банка **в национальной валюте**, которые впоследствии обеспечивают рост денежной массы

определяется двумя показателями:

- денежная база в узком определении, или «узкая денежная база»;
- денежная база в широком определении, или «широкая денежная база».

Денежная база в узком определении

$$MB = MO + MB + MR,$$

- MO - наличные деньги в обращении;
- MB — наличные деньги в кассах кредитных организаций;
- MR - остатки средств на счетах обязательных резервов кредитных организаций в центральном банке.

Показатель «**Денежная база в узком определении**» отражает степень непосредственного воздействия центрального банка на денежное предложение, в силу его монопольного права на установление объемов наличной денежной эмиссии в стране и норм обязательного резервирования для кредитных организаций.

Показатель «**Денежная база в широком определении**» отражает количественный объем первоначального предложения денег со стороны центрального банка с учетом высоколиквидных избыточных резервов кредитных организаций, находящихся на корреспондентских счетах в центральном банке.

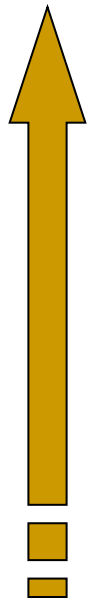
	Млрд. руб.	1 янв. 2010 г.	1 янв. 2014 г.
Денежная база в узком определении		4716	8598
Наличные деньги в обращении		4623	8307
Обязательные резервы кредитных организаций в ЦБ РФ		93	91
Денежная база в широком определении		6467	10504
в т.ч. корреспондентские счета кредитных организаций в ЦБ РФ		900	1270

Формирование конечного предложения денег на денежном рынке - процесс оборота денежных средств между центральным банком, коммерческими банками и нефинансовыми секторами экономики.

- центральный банк обеспечивает эмиссию и контролирует оборот наличных денег;
 - коммерческие банки (банковский сектор экономики), хранят денежные средства на своих счетах;
 - нефинансовые сектора экономики (население, предприятия и организации) принимают решения, в какой пропорции использовать имеющиеся у них денежные средства в виде наличных денег и средств па счетах в коммерческих банках (депозитов).
-

Предложение денег - денежная масса, наличие всех денег в экономике.

Для характеристики и измерения денежной массы применяются **денежные агрегаты**



M0 - наличные деньги (банкноты и монеты)

M1 - наличные деньги и депозиты до востребования

M2 - M1 и мелкие срочные вклады

M3 - M2 и средства на крупных срочных счетах

L - M3 и краткосрочные государственные ценные бумаги

**Ликви-
дность**

Денежная масса

показатель, в состав которого включаются различные агрегаты по степени убывания их ликвидности.

По мере снижения ликвидности активы все в меньшей степени выполняют функцию средства платежа и все в большей степени - функцию средства сохранения ценности.

Банк России для измерения денежной массы использует, как правило, три агрегата — **M0, M1, M2**

агрегат M_0 - **наличные** деньги в обращении (банкноты и монеты);

агрегат M_1 — наличные деньги в обращении (M_0) плюс остатки средств предприятий, организаций, индивидуальных предпринимателей, населения на расчетных, текущих, депозитных и иных счетах до востребования, открытых в коммерческих банках в валюте РФ, т.е. **бессрочные депозиты коммерческих банков**

агрегат M_2 - агрегат M_1 и остатки средств предприятий, организаций, индивидуальных предпринимателей, населения на срочных счетах, открытых в коммерческих банках в валюте РФ, т.е. **срочные депозиты коммерческих банков**

Масштабы депозитной, кредитной и денежной эмиссии

оцениваются с помощью соответствующих мультипликаторов, т.е. показателей, характеризующих увеличение депозитов, кредитов и окончательного денежного предложения **по отношению к величине денежной базы.**

- **депозитный мультипликатор**
- **денежный мультипликатор**

Депозитный мультипликатор

показывает, во сколько раз максимально могут возрасти депозиты субъектов нефинансовых секторов экономики, размещенные в коммерческих банках, при увеличении денежной базы на единицу.

Дополнительное предложение денег, возникшее в результате появления нового депозита M'

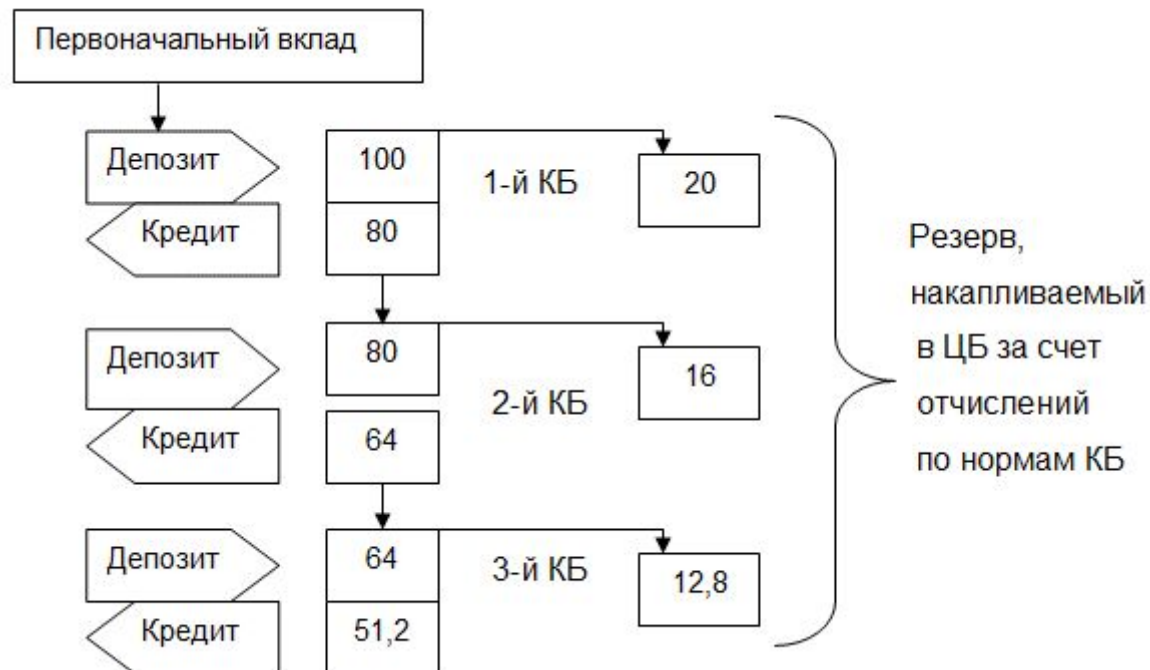
$$M' = \frac{1}{rr} D$$

rr - норма банковских резервов
 D – первоначальный вклад

Банковский мультипликатор - коэффициент роста денежной массы

Механизм действия банковского мультипликатора

- объем депозитов в коммерческом банке 100 денежных единиц (д.е).
- норма обязательного резервирования, установленная ЦБ по привлекаемым КБ средствам, равна 20 %;
- КБ используют все свои ресурсы только для ссудных операций



Масштабы денежной эмиссии

Денежный мультипликатор (m) характеризует величину предельного изменения денежной массы в зависимости от изменения денежной базы и **показывает соотношение** между объемами конечного и первоначального предложения денег, т.е. **между величинами денежной массы и денежной базы.**

$$m = \frac{M^s}{MB}$$

M^s – денежная масса

MB – денежная база

Денежный мультипликатор – отношение предложения денег к денежной базе

$$m = \frac{cr + 1}{cr + rr}$$

cr – коэффициент депонирования (отношение наличность/депозиты)

rr – норма резервирования

Основные формулы:

$$\frac{1}{rr} \quad (1)$$

1. банковский мультипликатор
2. норматив резервирования
3. коэффициент депонирования
4. денежная база
5. денежная масса
6. денежный мультипликатор

$$rr = \frac{R}{D} \quad (2) \quad cr = \frac{C}{D} \quad (3)$$

$$MB = C + R \quad (4)$$

$$M^s = C + D \quad (5)$$

R – банковские резервы
C – масса наличных денег
D – размер депозитов

$$m = \frac{M^s}{MB} = \frac{\Delta M^s}{\Delta MB} = \frac{1 + cr}{rr + cr} \quad (6)$$