

## 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

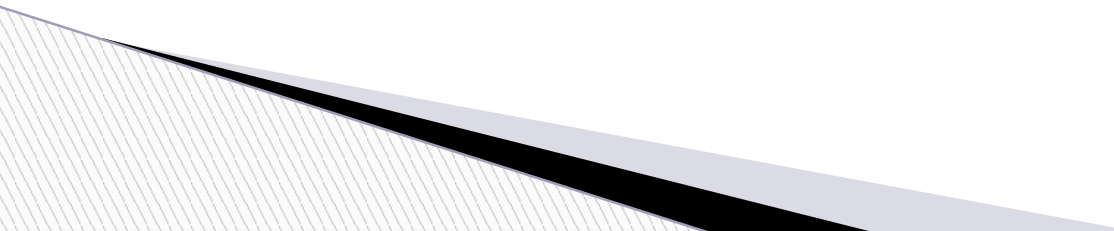
2-й этап

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:



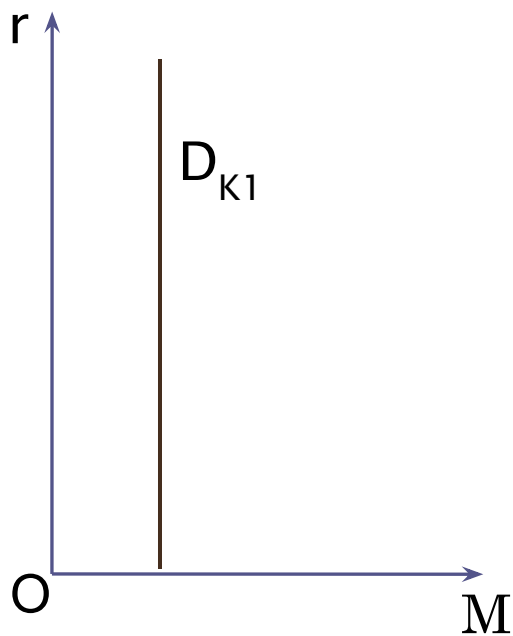
Джон Мейнард  
Кейнс  
(1883-1946)

- 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;

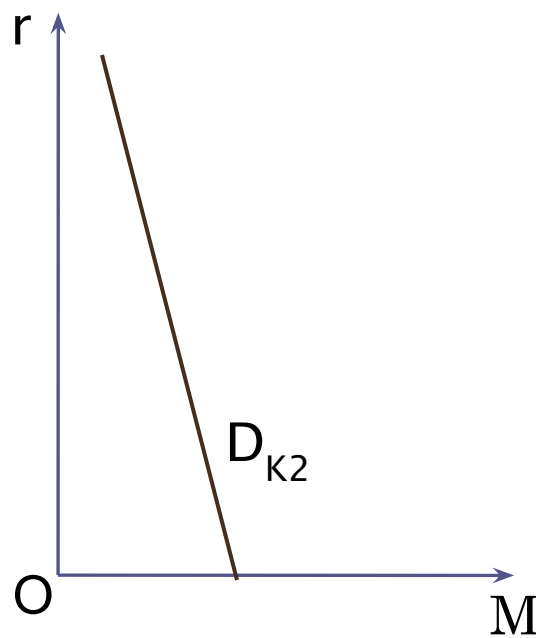
# Спрос на деньги

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.

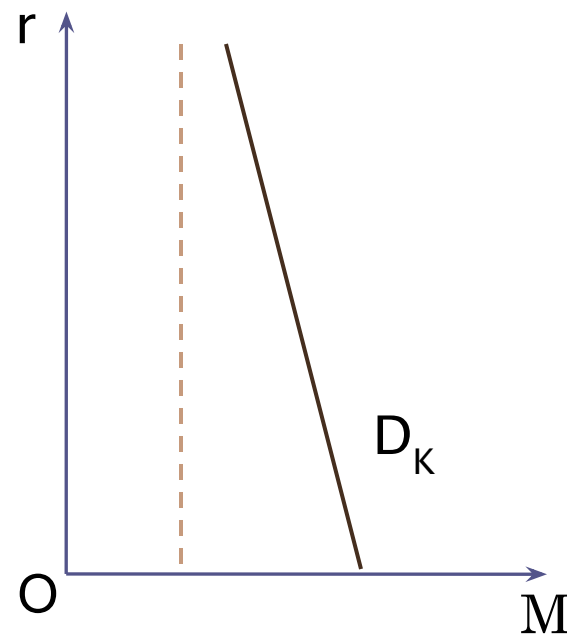
# Денежная теория процента: спрос на заёмные средства



Трансакционный  
спрос на деньги



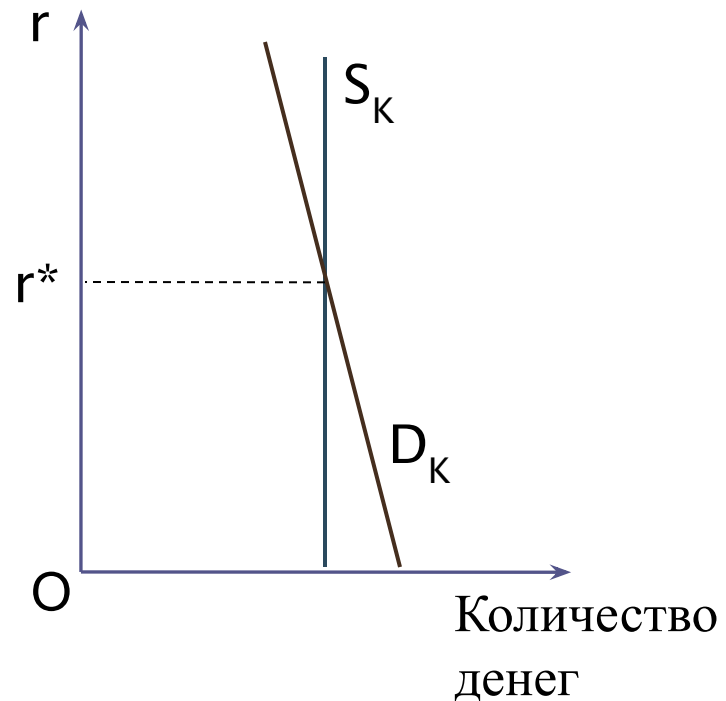
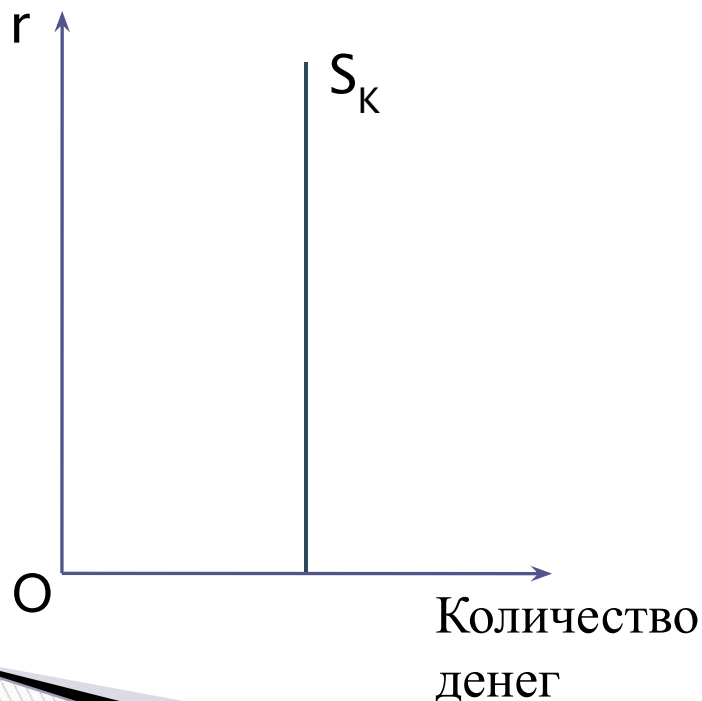
Спекулятивный  
спрос на деньги



Общий спрос  
на деньги

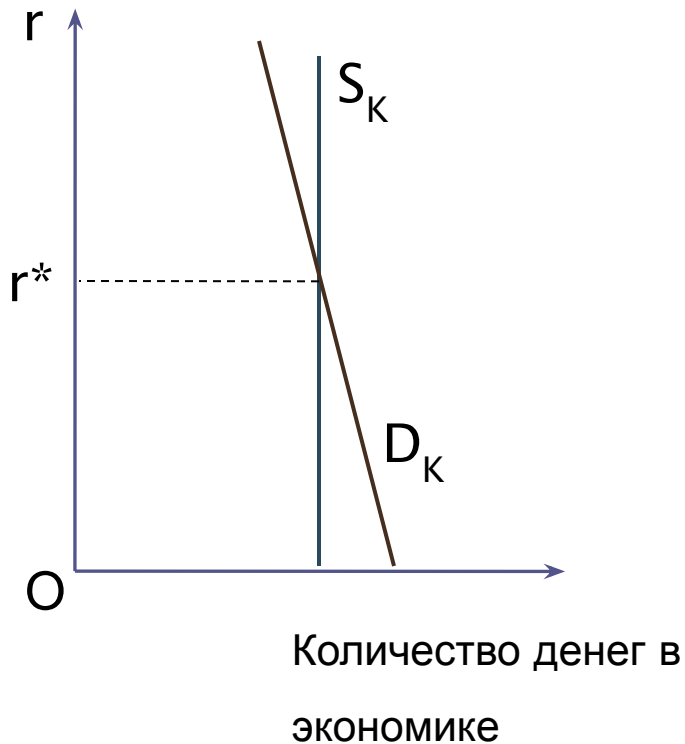
# Предложение денег и равновесие на денежном рынке

Предложение денег определяется государством и не зависит от процентной ставки.

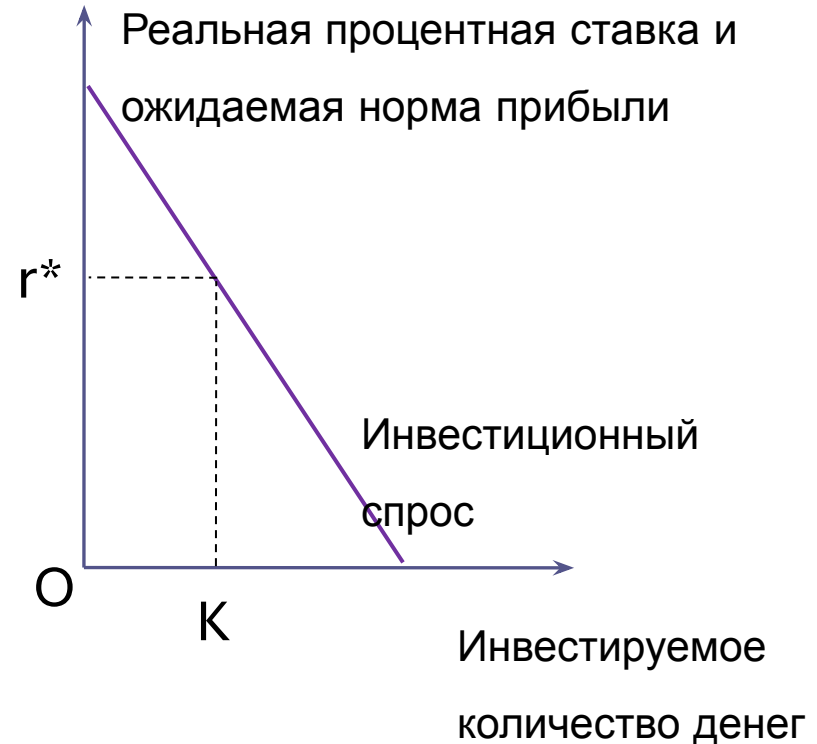




# Денежный рынок и инвестиционный спрос



$r$  – 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.

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

$$Md = 1 / rr$$

$\Delta M$  – прирост денежной массы

$\Delta D$  – 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



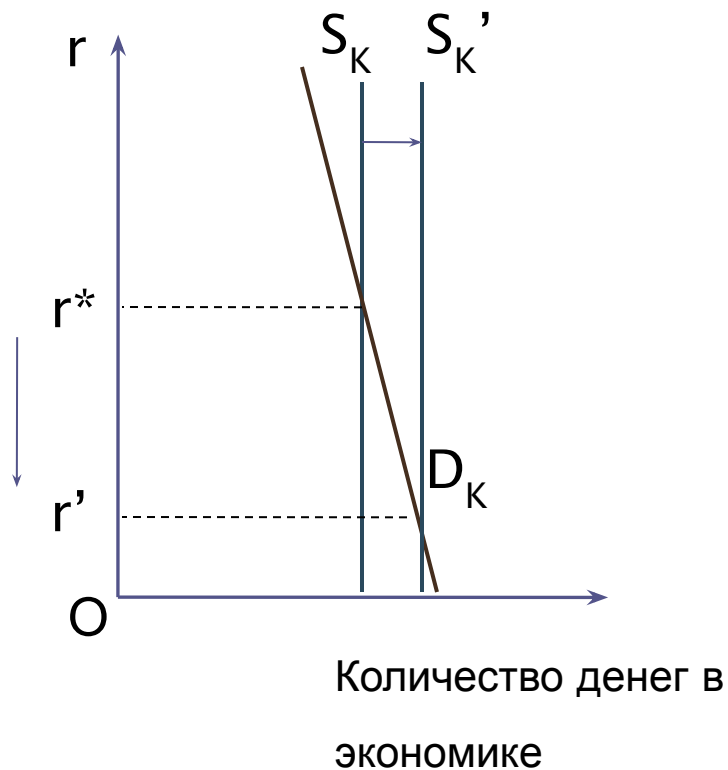
Часть этих денег поступает в  
виде депозитов в коммерческие  
банки



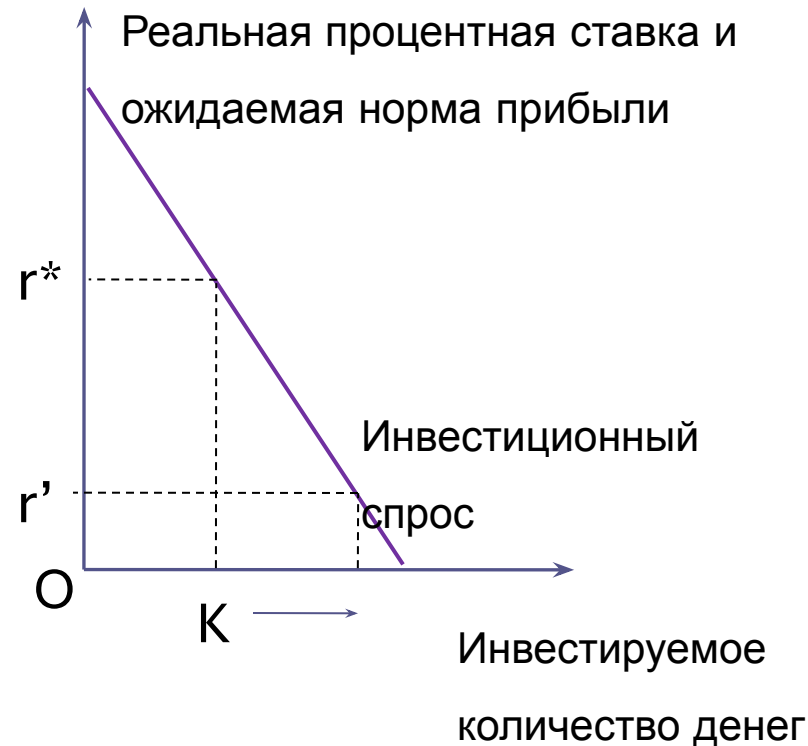
Коммерческие банки выдают  
кредиты, **денежная масса растёт**



# Денежный рынок и инвестиционный спрос

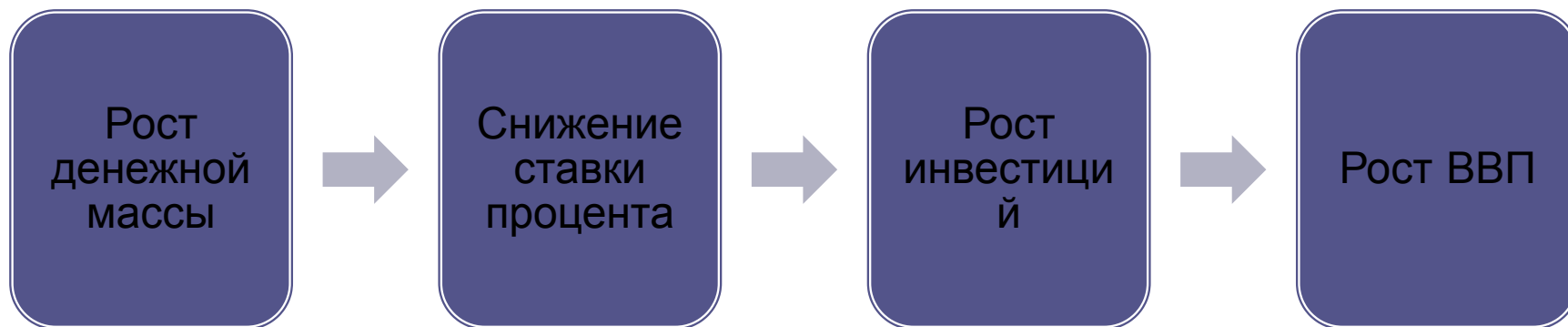


$r$  – реальная процентная ставка

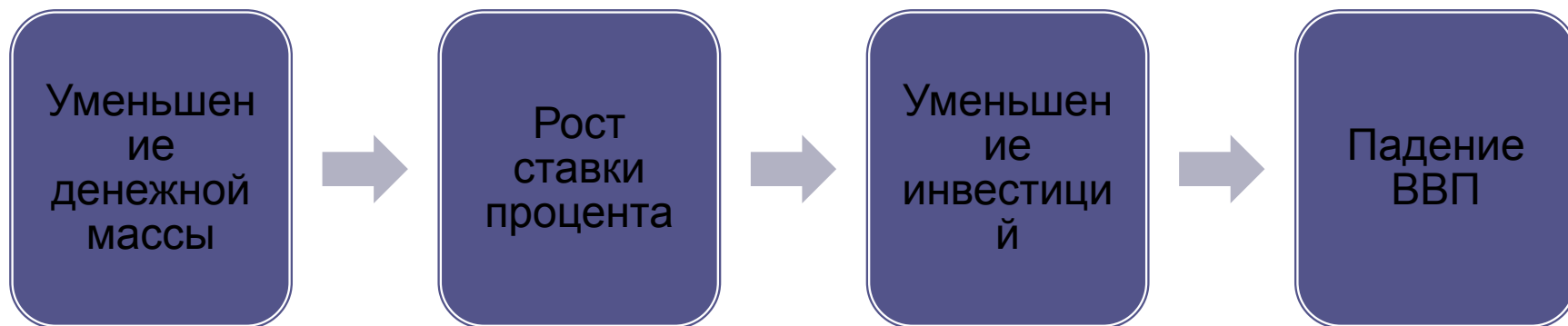


Величина инвестиций зависит от реальной процентной ставки

# 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