

**Центральный Банк
России выделяет
четыре агрегата
денежной массы**

**M0 - наличные деньги,
то есть банкноты и
монеты, находящиеся
в обращении**

**M1= наличные деньги
+ текущие депозиты**

**M2= сумма M1 +
срочные депозиты**

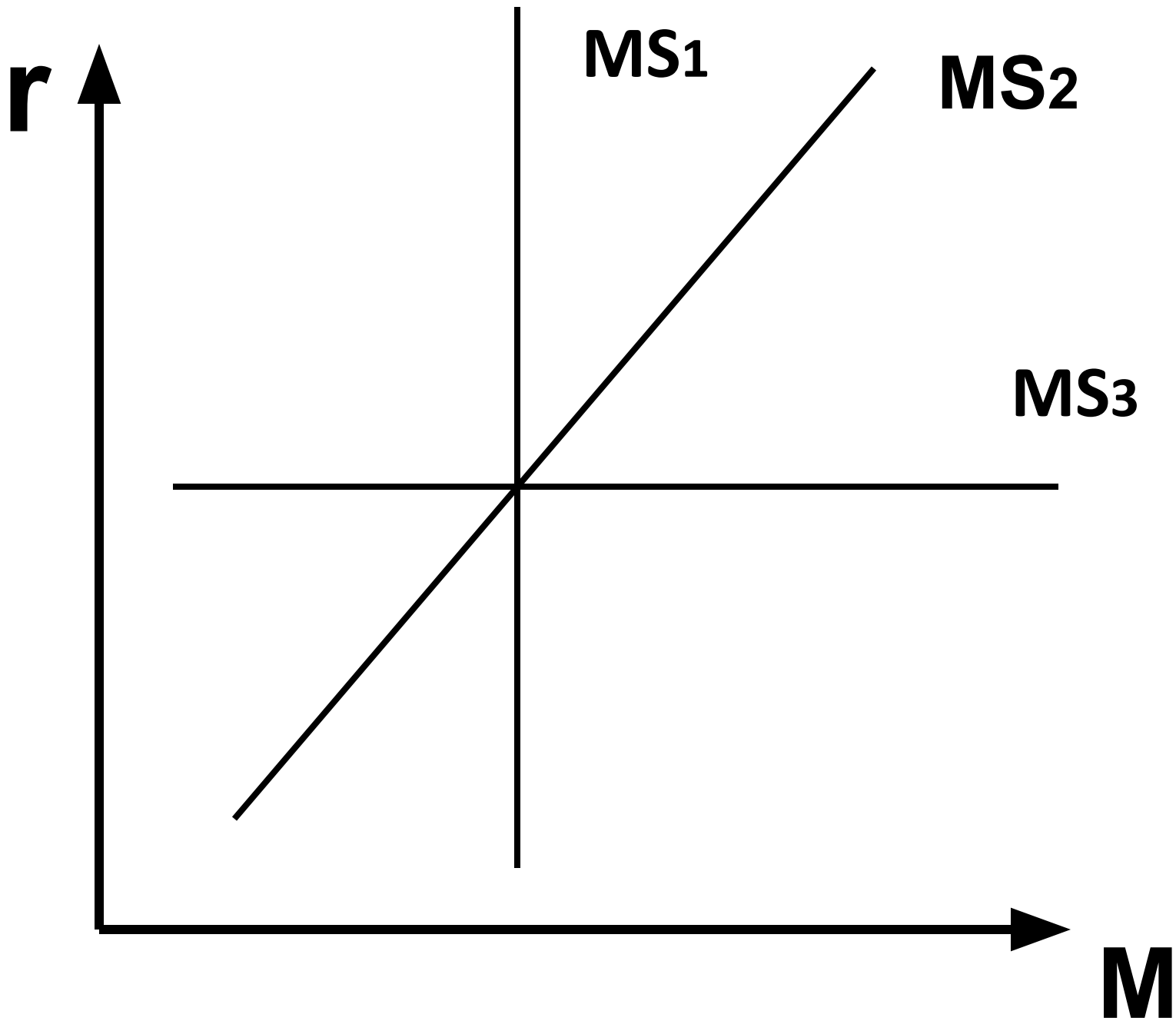
**M3= сумма M2+
долгосрочные
крупные депозиты с
фиксированным
сроком + счета в
небанковских**

финансовых

Анализ денежных агрегатов

- **Самым большим является агрегат М2**
- **Для России характерна большая доля агрегата М0**
- **В 2006 году 27,5% от агрегата М3 (2001 – 26,8%), для сравнения в Евросоюзе около 5%**

**Коэффициент
монетизации
экономики = M2
/ ВВП**



Количественная денежная теория

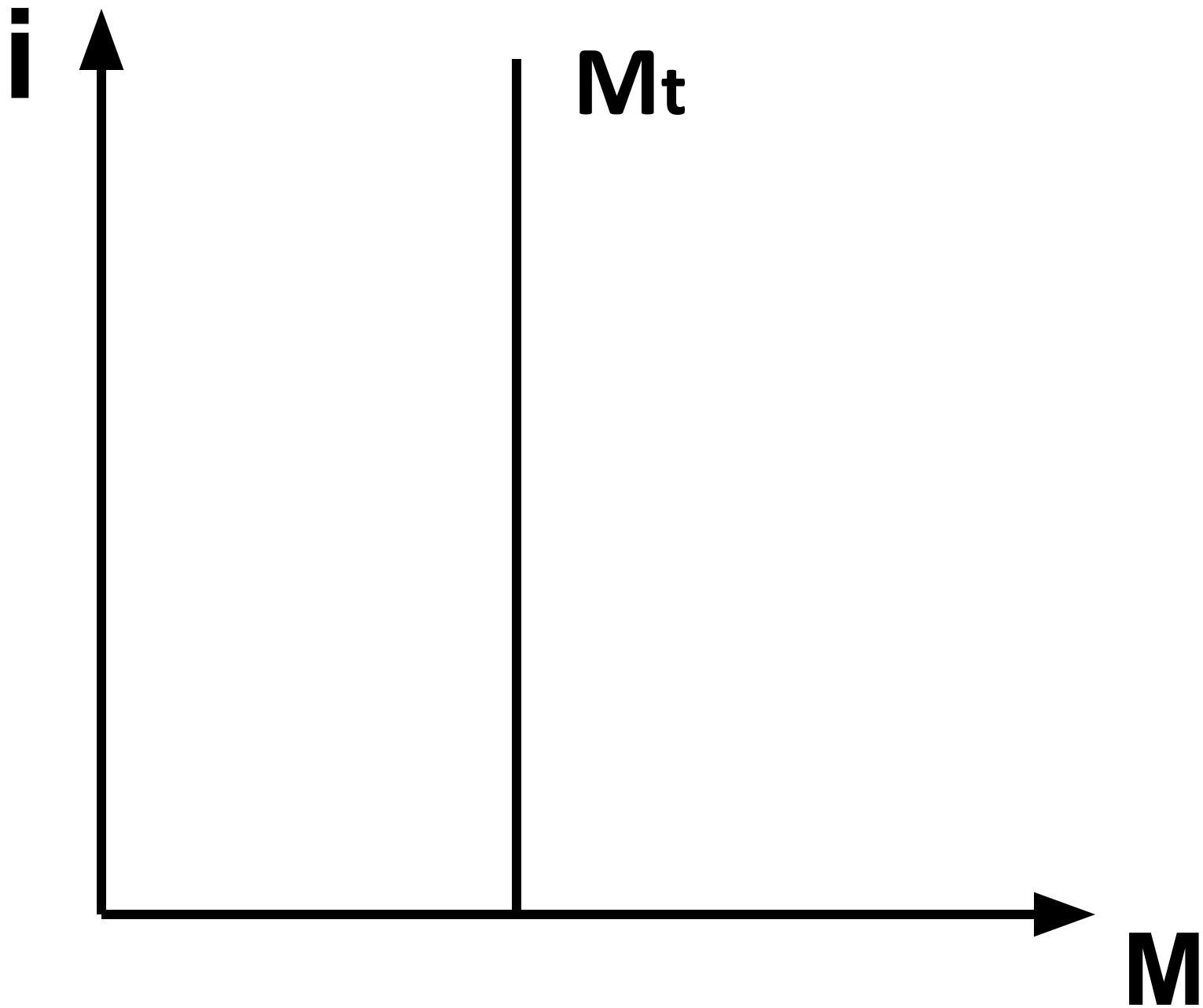
**Выделяется только
транзакционный
или спрос на
деньги для сделок**

Ирвинг Фишер

$$M \cdot V = P \cdot Y$$

Трансакционный спрос на деньги

$$M_t = f [Y(+)]$$



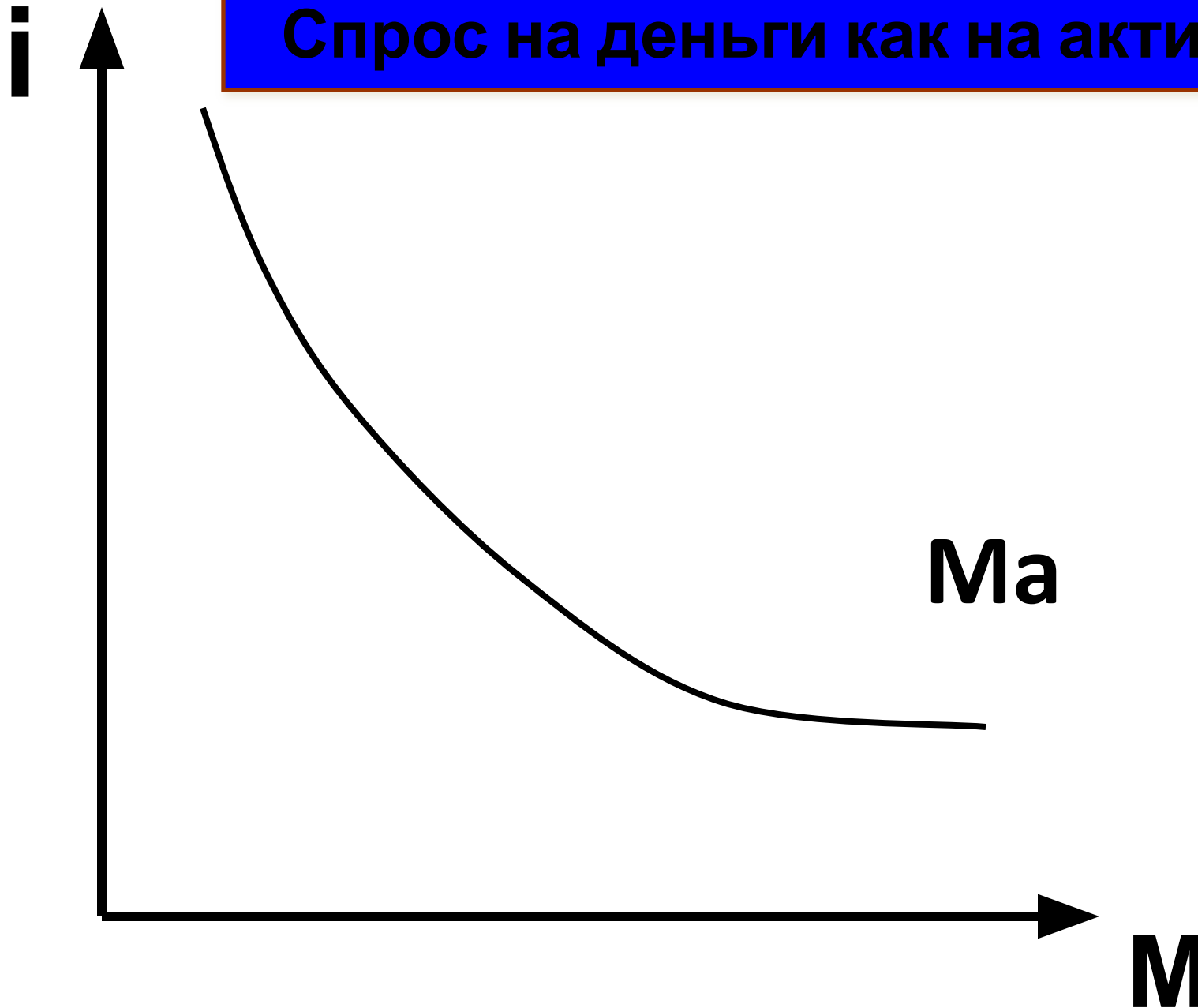
Кейнсианская теория спроса на деньги

- 1. Трансакционный мотив,
потребность в деньгах для
сделок**
- 2. Мотив предосторожности,
для осуществления
непредвиденных
платежей**
- 3. Спекулятивный мотив,
спрос на деньги как
имущество**

Спрос на деньги как на активы

$$M_a = f [i(-)]$$

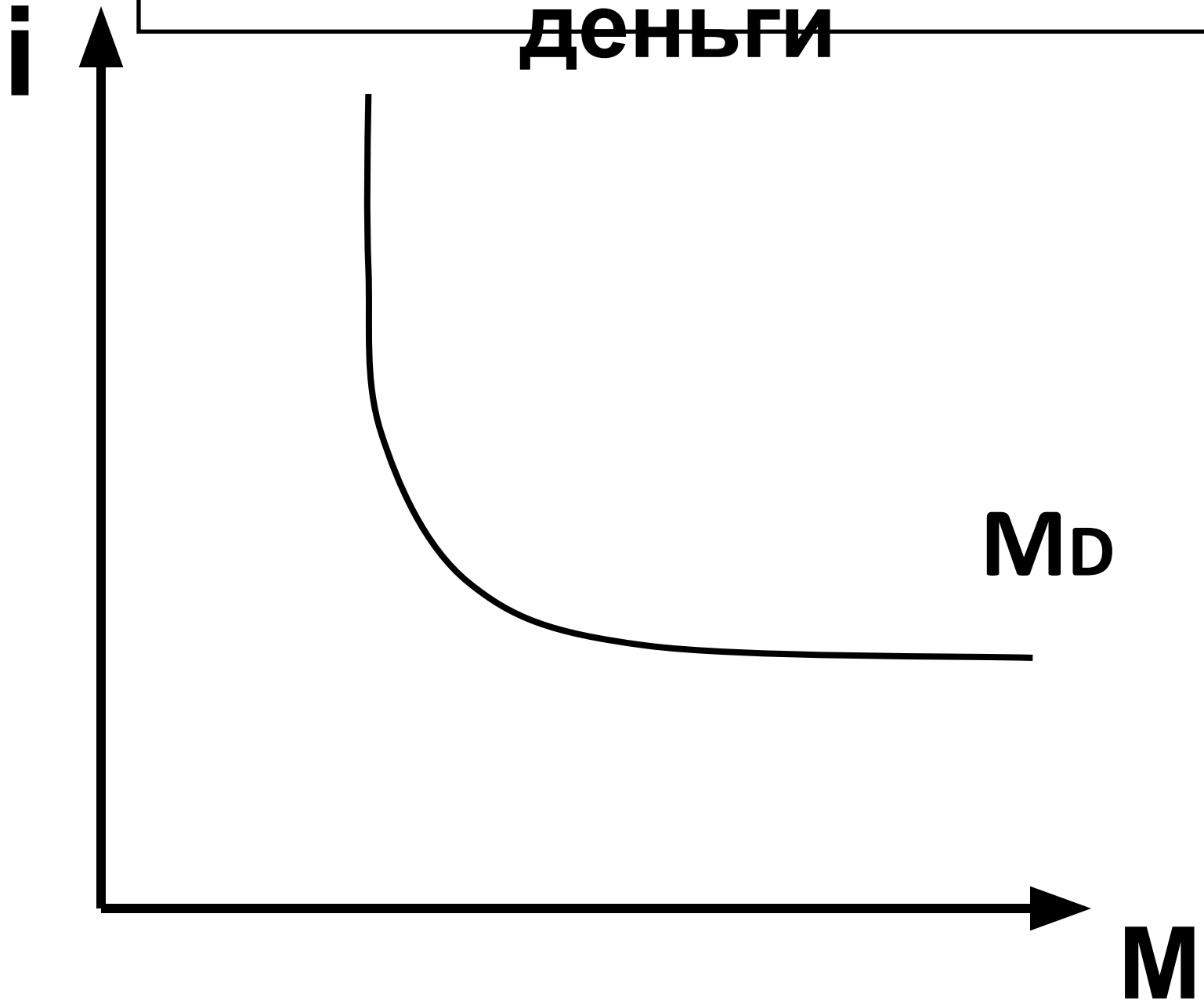
Спрос на деньги как на активы



Общий спрос на деньги

$$M_D = M_t + M_a$$

Общий спрос на деньги



Модель денежного

рынка

M_s

M_D

r

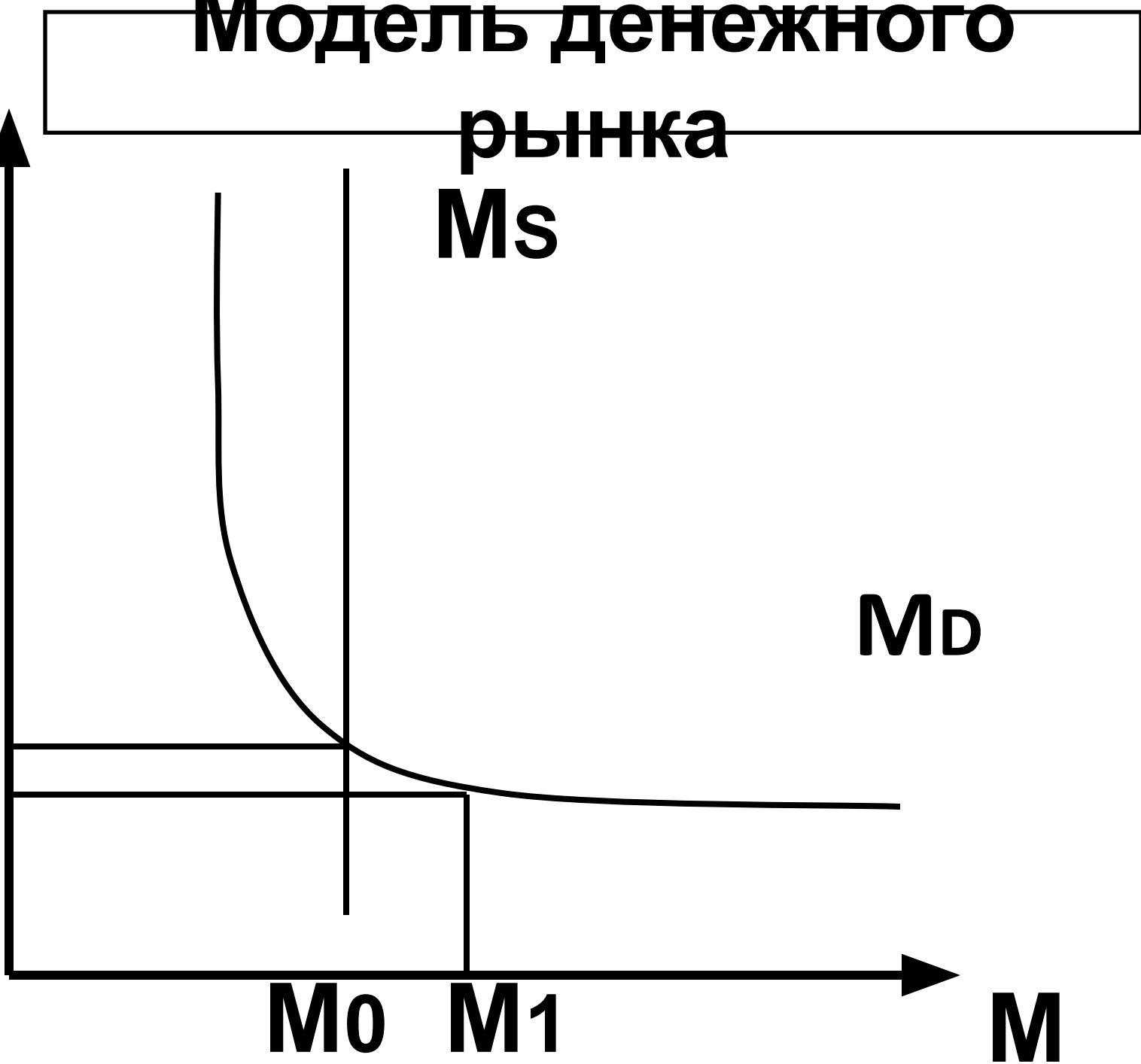
r_0

r_1

M_0

M_1

M



1 уровень

**Центральный
банк**

```
graph TD; A[Центральный банк] --> B[Коммерческие банки]; A --> C[Специализированные кредитные организации]; D[Пенсионные фонды, страховые компании, сберегательные компании, инвестиционные банки, ипотечные банки];
```

2 уровень

**Коммерческие
банки**

**Специализированные
кредитные
организации**

**Пенсионные фонды, страховые компании,
сберегательные компании,
инвестиционные банки, ипотечные банки**

Инструменты кредитно- денежной ПОЛИТИКИ

Операции на открытом рынке

**Покупка или продажа
государственных
долговых ценных
бумаг воздействует на
предложение денег**

Учетно-процентная
(дисконтная) политика
**Регулирование ставки
рефинансирования,
по которой
коммерческие банки
берут кредиты у
Центрального Банка**

Регулирование обязательной нормы банковского резервирования

**Следует учитывать
действие денежного
мультипликатора**

Политика дешевых денег

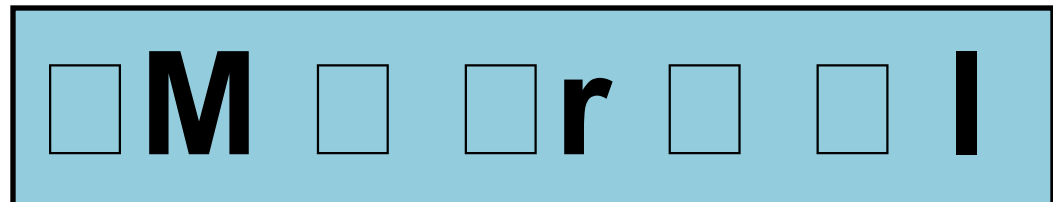
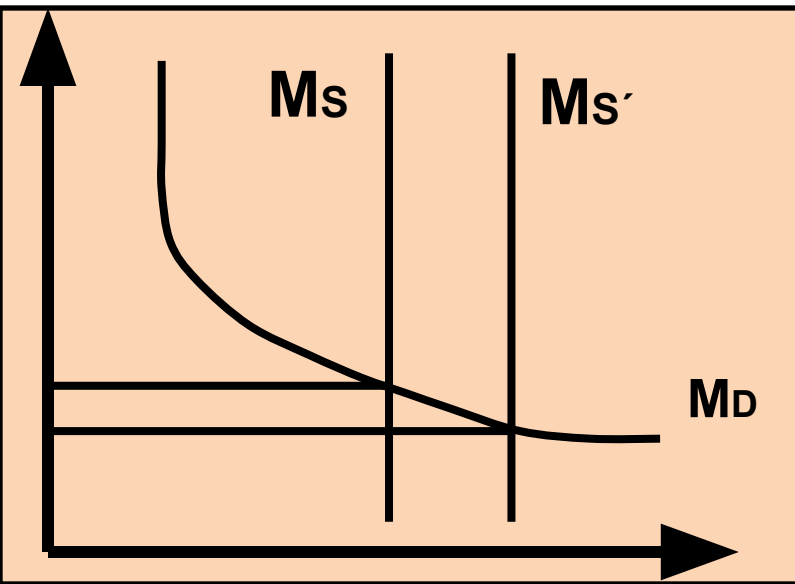
Политика дорогих денег

Проводится в
условиях
кризиса,
безработицы

Проводится в
условиях
инфляции,
циклического
перегрева
экономики

Политика дешевых денег

1. Покупка государственных ценных бумаг
2. Снижение учетной ставки
3. Снижение нормы обязательного банковского резервирования



Политика дорогих денег

1. Продажа государственных ценных бумаг
2. Повышение учетной ставки
3. Повышение нормы обязательного банковского резервирования

