

**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**

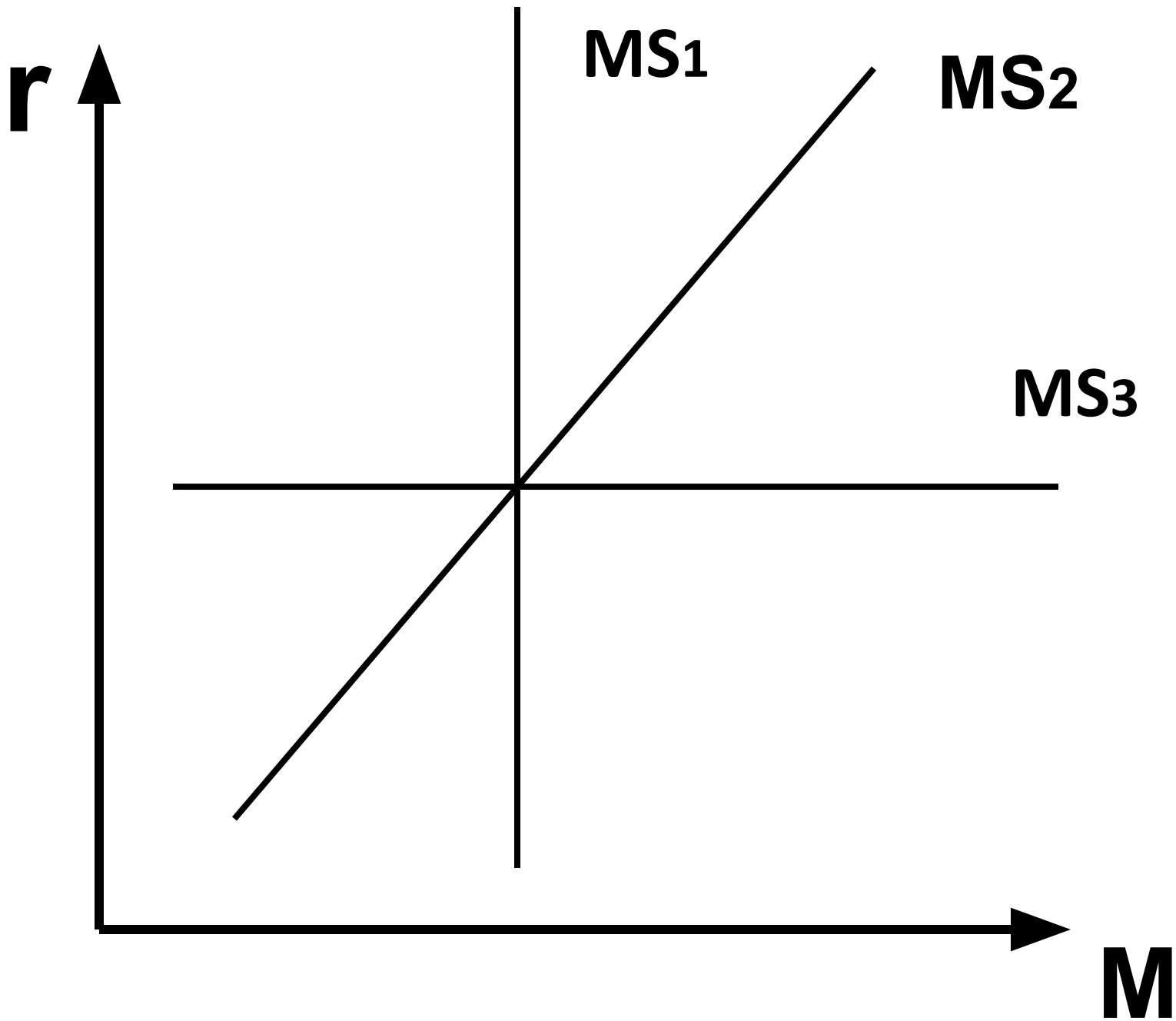
**M3= сумма M2+  
долгосрочные  
крупные депозиты с  
фиксированным  
сроком + счета в  
небанковских**

**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 6%

**Коэффициент  
монетизации  
экономики = M2  
/ ВВП**



# **Количественная денежная теория**

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

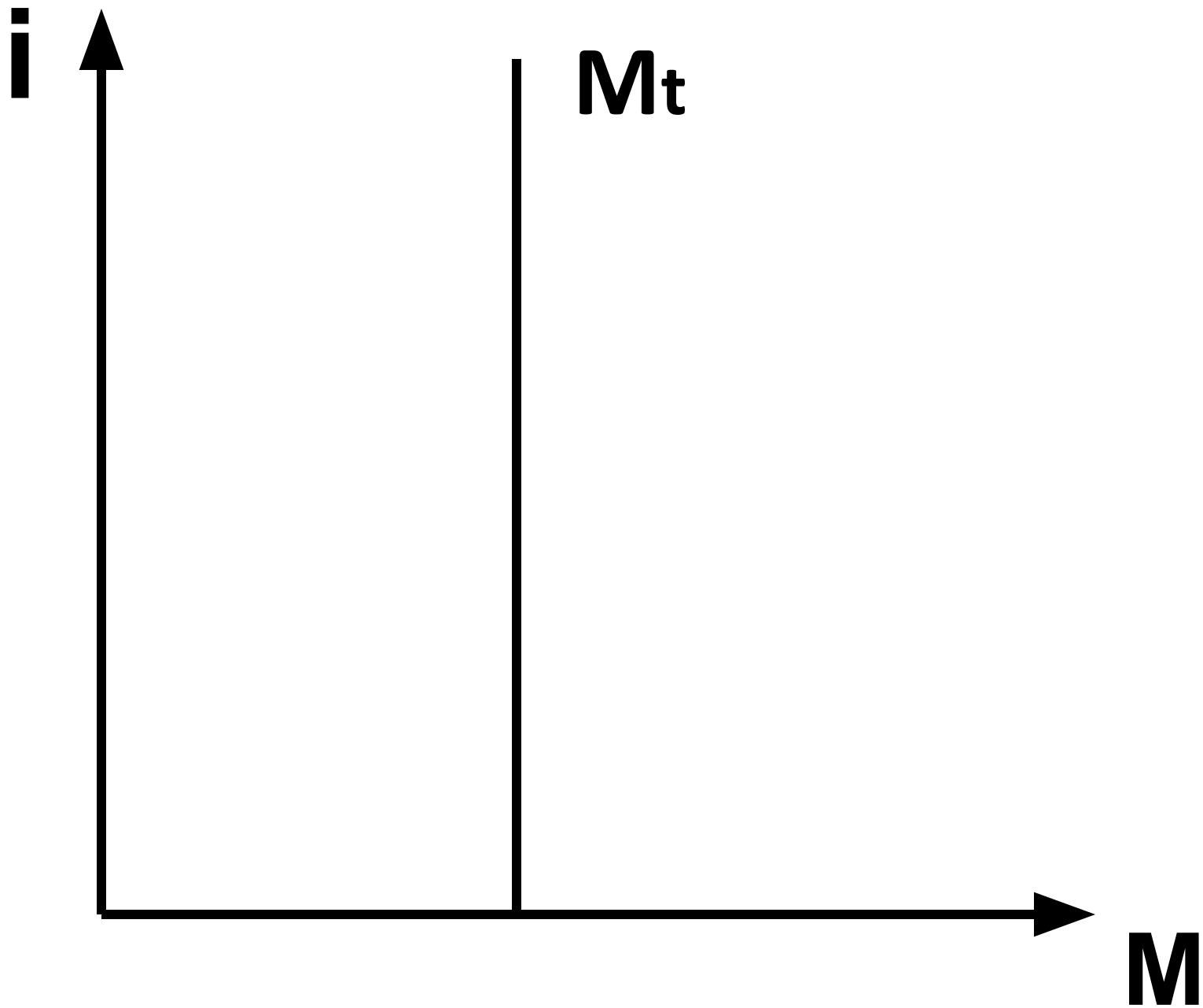
# Ирвинг Фишер

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



# Трансакционный спрос на деньги

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



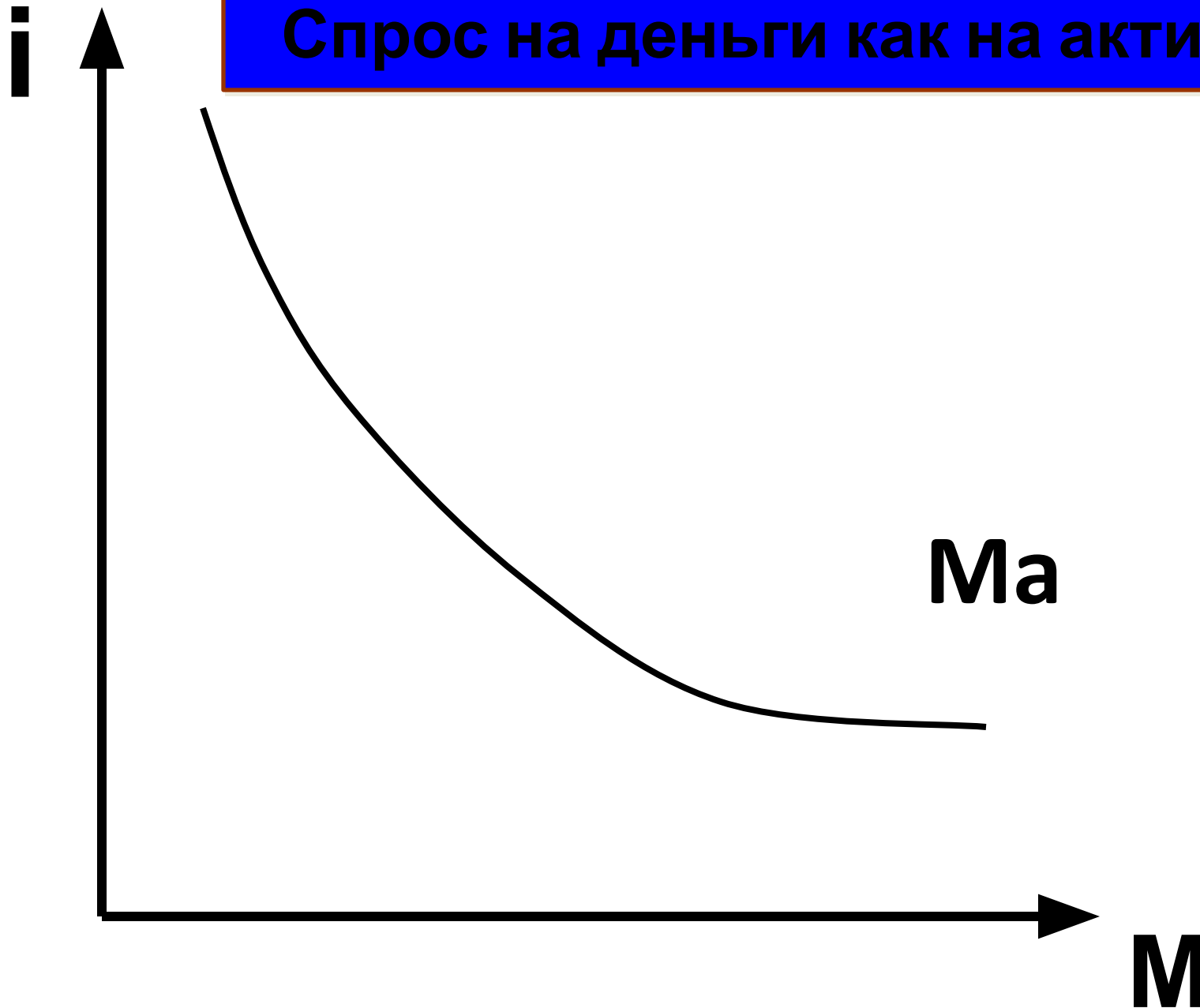
# **Кейнсианская теория спроса на деньги**

- 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

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

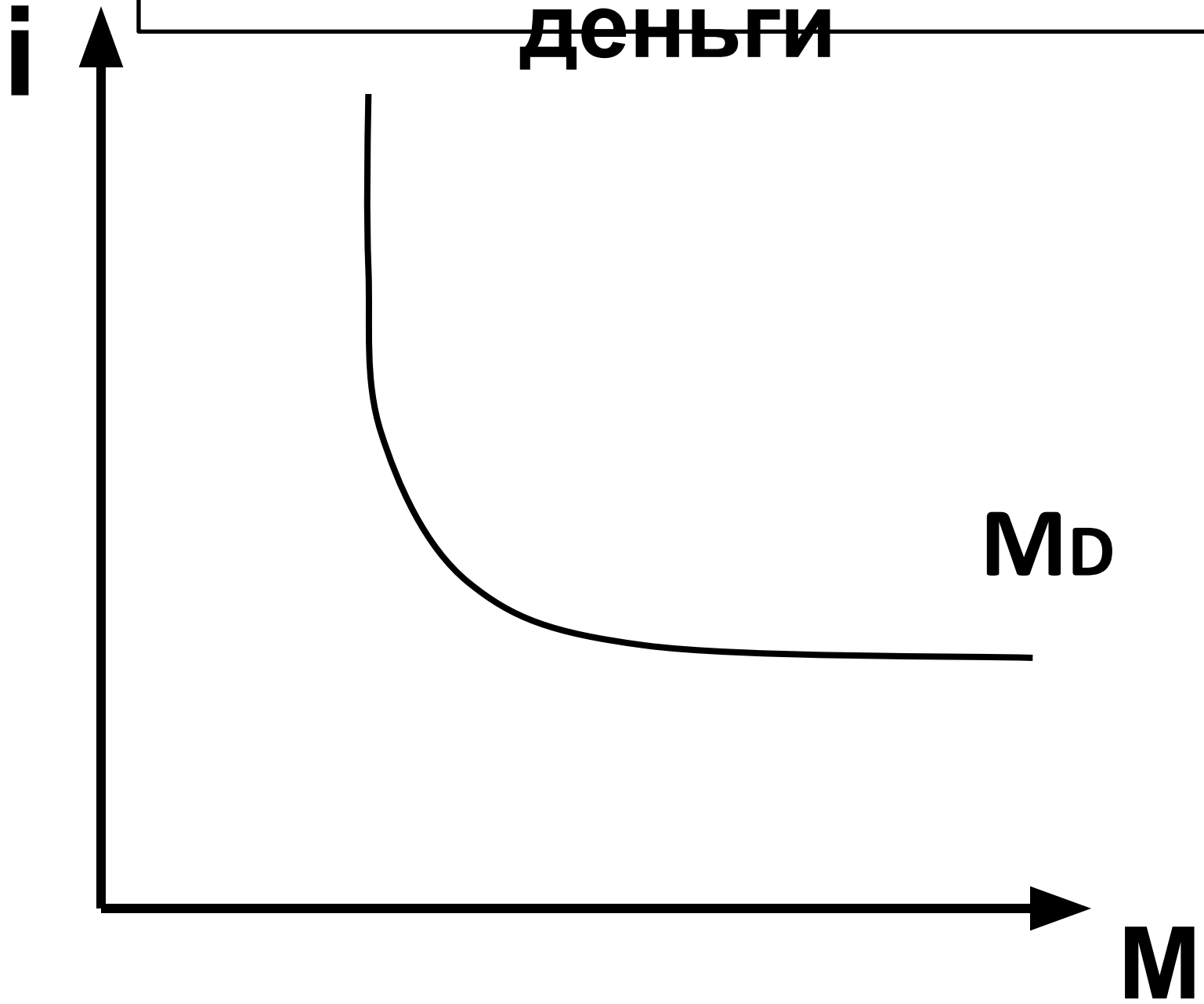
**Спрос на деньги как на активы**



# Общий спрос на деньги

$$M_D = M_t + M_a$$

# Общий спрос на деньги



# Модель денежного

рынка

$M_s$

$M_D$

$r$

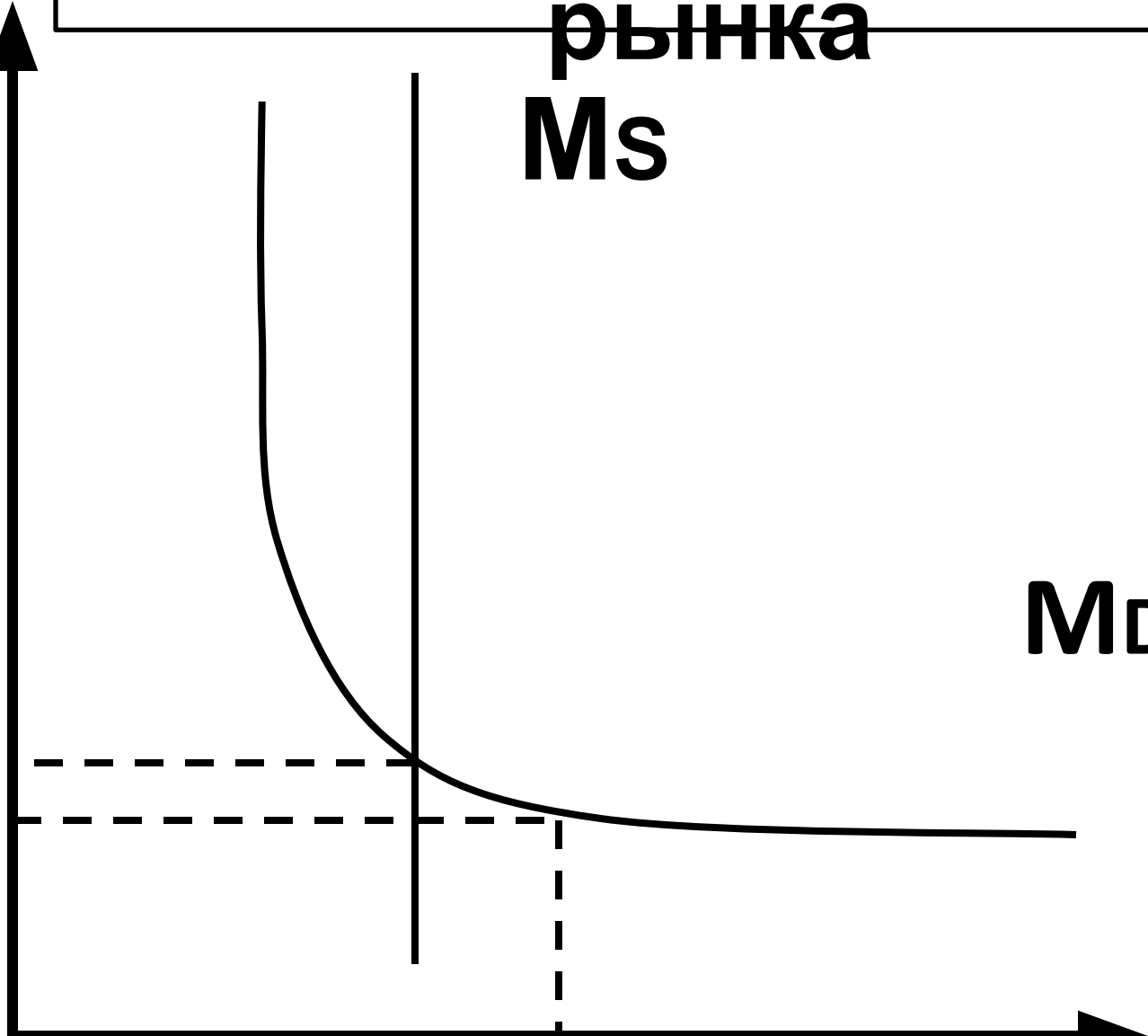
$r_0$

$r_1$

$M_0$

$M_1$

$M$





**Центральный  
банк**

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

1 уровень

**Коммерческие  
банки**

**Специализированные  
кредитные  
организации**

2 уровень

**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 дешёвых денег**

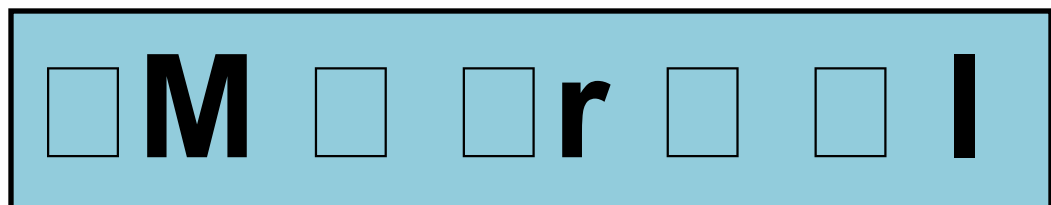
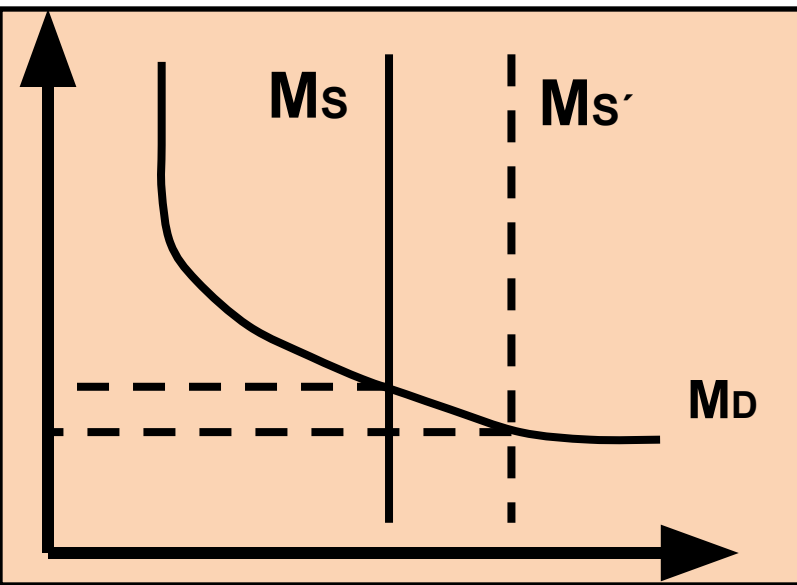
# **Политика дорогих денег**

**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

