

Лекция 2. Научные основы денежно-кредитной политики

1. Участники денежно-кредитных отношений.

2. Необходимость и сущность денежно-кредитного регулирования экономики

3. Границы и противоречия денежно-кредитного регулирования (самостоятельно)

4. Современные факторы спроса на деньги. Пропорции денежного обращения и показатели достаточности денежного запаса.

5. Каналы предложения денег и основные денежные агрегаты.

6. Основные теории и школы денежно-кредитных отношений. (самостоятельно)

1. Участники денежно-кредитных отношений.

Денежно-кредитные отношения
«...общественные отношения, возникающие в сфере денежного обращения, государственного кредита и кредита Центрального банка РФ» или «общественные отношения в сфере регулирования денежного обращения, государственного и банковского кредита» денежно-кредитной сферы на процесс воспроизводства.

Денежные отношения являются наиболее широким понятием, позволяют измерять стоимость различных товаров и устанавливать цену на них, а также выполнять функцию средства обращения и платежа. В рыночных условиях деньги опосредуют оборот капитала во всех его видах, процесс воспроизводства национального продукта, определяют функционирование всей системы экономических отношений.

Финансовые отношения - это часть денежных отношений, которая связана с формированием, распределением и использованием денежных средств с целью обеспечения потребностей государства, предприятий (фирм) и граждан (домохозяйств).

Кредитные отношения отражают возвратный и платный характер и связаны с воспроизводством ссудного капитала. Эти отношения возникают между кредитором и заемщиком по поводу предоставления ссуды с целью получения дохода в виде ссудного процента.

Для организации денежных отношений в форме системы необходимы предпосылки:

1. Объективная предпосылка - высокий уровень товарно-денежных отношений, который приводит к необходимости их регулирования со стороны государства (когда государство начинает выпускать деньги).

2. Субъективная предпосылка - необходимость определения в законодательном порядке законных платежных средств и регламентация их обращения.

Общая основа необходимости кредита - существование товарно-денежных отношений.

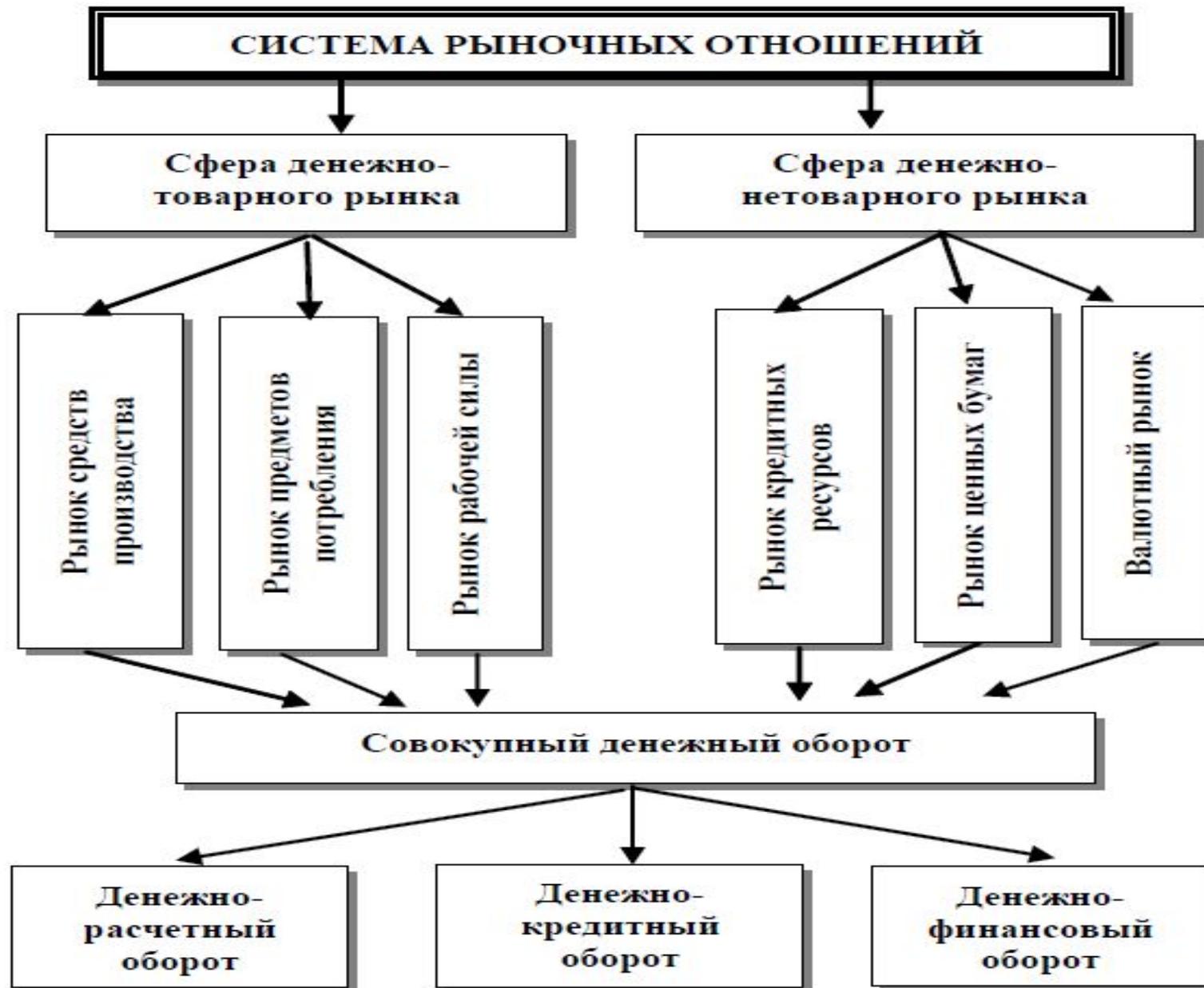


Рисунок 1 – Денежные отношения в рыночной экономике

2. Необходимость и сущность денежно-кредитного регулирования экономики

Денежно-кредитное регулирование можно определить как совокупность мероприятий государства, регламентирующих деятельность кредитно-денежной системы и сферы денежного обращения, рынок ссудных капиталов и кредитов, порядок организации и осуществления безналичных расчетов в целях воздействия на экономику.

Денежно-кредитная система, выступая ключевым сектором экономической системы государства, структурно включает в себя два основных элемента — органы денежно-кредитного регулирования, а также банки и финансово-кредитные институты небанковского типа.

- Основными целями денежно-кредитного регулирования являются:*
- обеспечение устойчивых темпов экономического роста;—
 - поддержание стабильного уровня цен;—
 - достижение высокого уровня занятости населения;—
 - обеспечение устойчивого состояния внутреннего валютного рынка, различных сегментов финансового и кредитного рынков;
 - поддержание устойчивости уровня ссудного процента на внутреннем денежном рынке.

Денежно-кредитное регулирование, будучи неотъемлемой составной частью денежной системы, направлено:

- на разработку механизмов, позволяющих нивелировать влияние инфляционных процессов на денежную сферу;
- удовлетворение потребностей, защиту интересов, сокращение — — издержек участников денежного оборота, повышение эффективности их деятельности и качества предоставляемых им услуг;
- создание привлекательных условий для привлечения инвестиций;
- формирование конкурентных отношений в денежно-кредитной — — сфере;
- расширение количества и качества услуг, предоставляемых — — банковскими учреждениями.

Основные принципы организации системы денежно-кредитного регулирования:

- принцип централизации;
- принцип единства проводимой денежно-кредитной политики — —;
- независимость Центрального банка от органов исполнительной власти.

В широком значении субъекты денежно-кредитного регулирования — это юридические и физические лица как сами осуществляющие денежно-кредитное регулирование, так и те, на которых это регулирование воздействует.

В узком смысле субъектами выступают только юридические лица, непосредственно осуществляющие денежно-кредитное регулирование, т. е. органы «денежной власти»: центральные банки либо аналогичные им институты, министерства и ведомства с правом издавать нормативно-законодательные акты, оказывающие влияние на денежно-кредитную сферу (Министерство финансов и др.).

В качестве объектов денежно-кредитного регулирования

выступают определенные показатели, которые претерпевают изменения под влиянием денежно-кредитного регулирования:

- состав и структура, находящейся в обороте денежной массы; — —
- скорость обращения денег, функционирующих как в наличной, так и безналичной форме;
- показатели баланса денежных доходов и расходов населения;
- показатели денежного и банковского мультипликатора;
- курс национальной валюты по отношению к иностранным валютам и международным счетным единицам;
- объем кредитов, предоставляемых центральными банками — — правительству и коммерческим банкам, а также коммерческими банками юридическим и физическим лицам.

Основными направлениями денежно-кредитного регулирования в настоящее время являются укрепление номинального курса и повышение привлекательности национальных валют, встраивание экономик отдельных стран в систему мирового хозяйства в результате процессов глобализации.

Механизм денежно-кредитного регулирования представляет собой совокупность нормативно-правовой регламентации, инструментов и методов денежно-кредитного регулирования, порядок и условия их использования.

Нормативно-правовое обеспечение денежно-кредитного регулирования включает следующие направления:

- введение системы регистрации для участников денежного — оборота;
- облегчение входа на отдельные сегменты финансового рынка — участников денежного оборота и мониторинг их деятельности;
- ограничение методов административного регулирования и — расширение методов экономического воздействия.

В составе механизма денежно-кредитного регулирования можно выделить следующие элементы:

- стратегическое планирование и прогнозирование, которое — — предполагает определение на перспективу пропорций, темпов и приоритетных направлений развития экономики, выявление изменений состава и структуры денежного оборота в целом;
- методы и инструменты воздействия, направленные на регулирование денежно-кредитных отношений в обществе.

4. Современные факторы спроса на деньги. Пропорции денежного обращения и показатели достаточности денежного запаса.

альтернативная стоимость обладания деньгами – потерянный процент, который можно получить, поместив деньги в банк, в менее ликвидную форму активов.

Уровень процентной ставки и представляет собой «цену» денег.

Спрос на деньги (Demand for money) (MD) – это спрос на ликвидные активы (обычно агрегат M_2), которые люди желают иметь в определенный момент времени, при данном уровне дохода. В национальной экономике спрос на деньги растет вместе с увеличением дохода, вместе со снижением процентной ставки, с уменьшением скорости оборота денег.

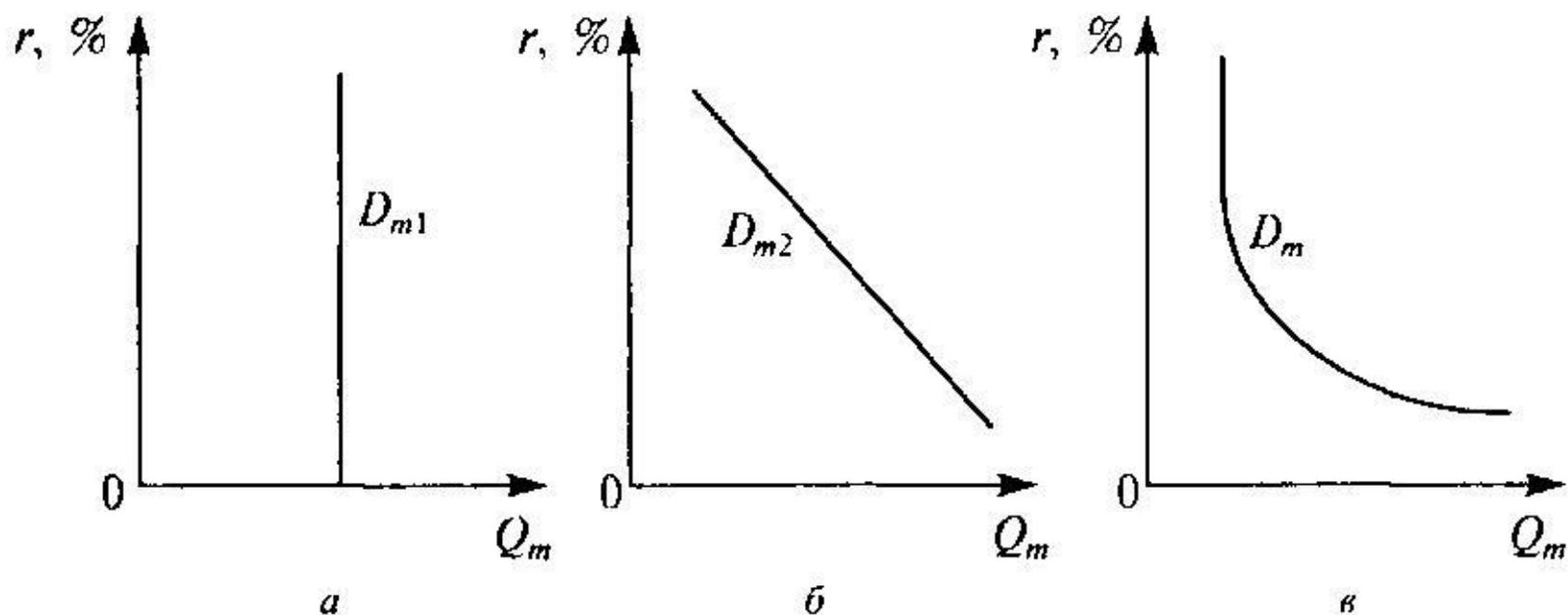
Спрос на деньги определяется двумя основными мотивами: спросом на деньги для сделок (транзакционный спрос) и спросом на деньги со стороны активов.

Трансакционный (операционный) спрос тем выше, чем больше объем национального продукта в стране, так как при этом больше совершается сделок. Спрос на деньги зависит и от уровня цен: чем они выше, тем больше требуется денег.

Операционный спрос на деньги зависит:

- от объема номинального валового внутреннего продукта: чем больше производится товаров и услуг, тем больше нужно денег для обслуживания торговых и платежных операций;
- скорости обращения денег, чем она больше, тем меньше денег надо для торговых сделок и наоборот;
- уровня дохода в обществе: чем он выше, тем больше совершается сделок и тем больше требуется денег для совершения этих сделок;
- уровня цен: чем он выше, тем больше денег надо для осуществления торговых сделок.

Спрос на деньги со стороны активов определяется тем, что свои финансовые активы (накопления в нематериальной форме) рыночные агенты стремятся распределить так, чтобы уменьшить риск (повысить надежность) и увеличить доходность, сохраняя определенный уровень ликвидности. Для этого активы распределяют примерно на три части, вкладывая деньги в покупку акций, государственных облигаций и сохраняя деньги в наличной форме. Спрос на деньги со стороны активов тем выше, чем ниже ставка процента, так как при высокой ставке процента предпочтение будет отдано менее ликвидным (более доходным) активам, чем наличным деньгам.



Операционный (а), спекулятивный (б) и совокупный (в) спрос на деньги

Существует две теоретические модели спроса на деньги:

а) Неоклассическая (монетаристская) модель, основывающаяся на количественной теории денег.

Сторонники этой модели рассматривают реальный спрос на деньги исходя из кембриджской версии количественной теории:

Чем больше скорость обращения денег, тем меньше сберегаемого дохода.

величины спроса на деньги:

- абсолютный уровень цен;
- уровень реального объема производства, а значит, уровень доходов;
- скорость, обращения денег.

б) кейнсианская модель спроса на деньги – По мнению Дж.М. Кейнса, главным мотивом хранения денег в виде наличности, а значит и определяющим фактором спроса на деньги является предпочтение ликвидности: наличные деньги обладают абсолютной ликвидностью. Предпочтение ликвидности обусловлено тремя мотивами:

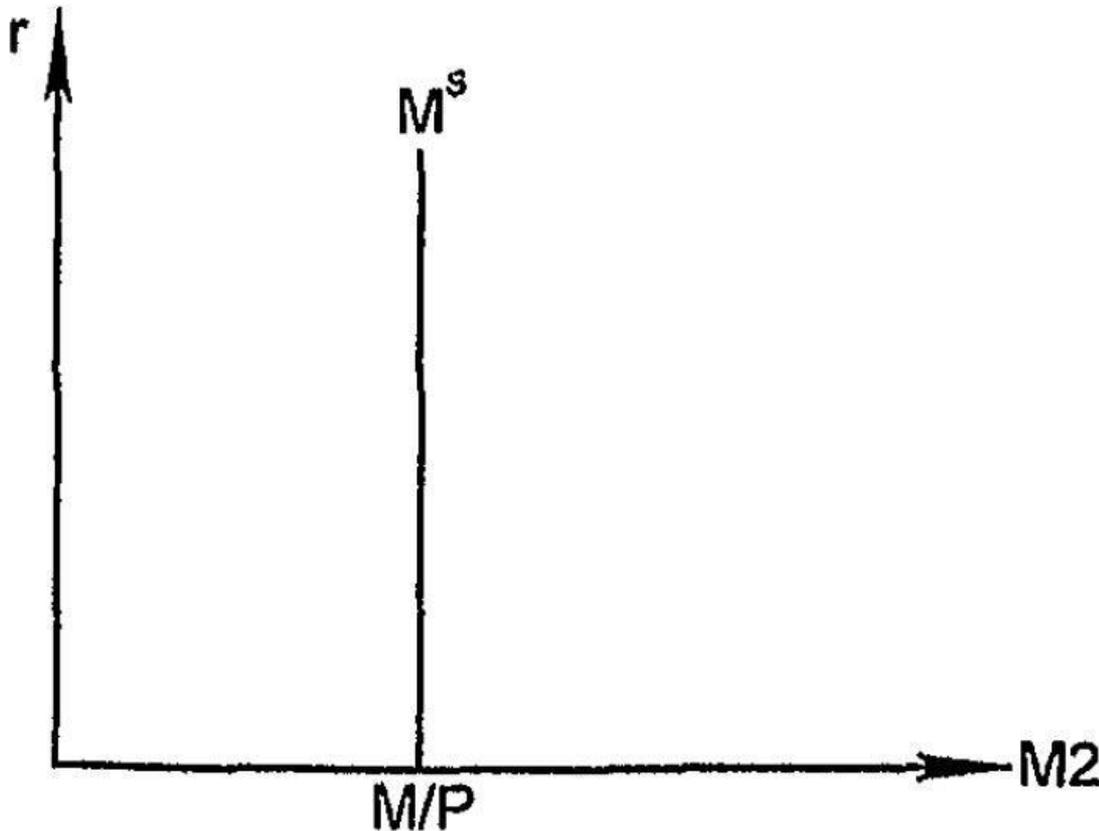
– транзакционный мотив – наличные деньги необходимы, для осуществления торговых и платежных операций;

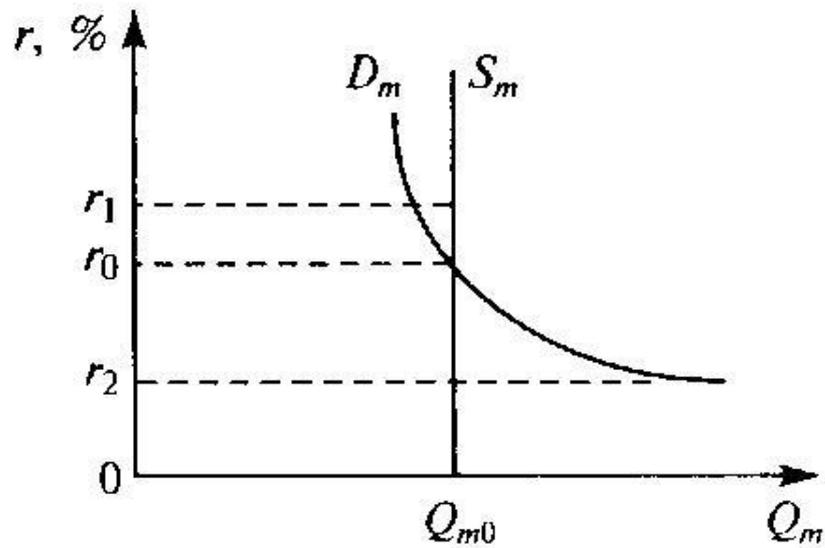
– спекулятивный мотив обусловлен желанием выгодно разместить сбережения в ценные бумаги и вместе с тем избежать потерь при изменении нормы процента по ним. Этот мотив формирует обратную связь между величиной спроса на деньги и нормой процента;

– мотив предосторожности побуждает хранить наличные деньги как резерв покупательной способности для использования через определенное время.

5. Каналы предложения денег и основные денежные агрегаты.

Под предложением денег понимается общее количество денег, находящихся в обращении, т.е. денежная масса.





Равновесие денежного рынка

Равновесная ставка процента — цена, уплачиваемая за использование заемных денег. При данном предложении денег, увеличение спроса на них повышает ставку ссудного процента. И наоборот, при неизменном спросе на деньги увеличение денежного предложения снижает ставку ссудного процента, а сокращение денежного предложения ее повышает.

Денежные агрегаты представляют собой группировку ликвидных активов по степени их ликвидности для подсчета их общей величины.

В РФ для расчета совокупной денежной массы предусмотрены следующие агрегаты:

M0 – наличные деньги;

M1 – включает M0 плюс расчетные текущие и прочие счета; плюс вклады в коммерческих банках; плюс депозиты до востребования в Сбербанке РФ;

M2 – включает агрегат M1 плюс срочные вклады в Сбербанке;

M3 – включает агрегат M2 плюс депозитные сертификаты и облигации Государственных займов.

Денежное обращение – это движение денег в наличной и безналичной формах, которое обслуживает реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты.

Существует два варианта количественной теории денег. В основе первого лежит макроэкономическое уравнение, обмена И. Фишера:



Из уравнения следует, что:

$$M = \frac{PQ}{V}$$

Кембриджской концепции количественной теории денег, которая математически выражается следующим образом:

$$M = k \cdot P \cdot Y,$$

где M – объем, денежной массы;

k – коэффициент А. Маршалла; который представляет долю дохода, которую хранят в денежной форме

P – общий уровень цен;

Y – количество товаров и услуг, которые могут быть приобретены на рынке, иначе – реальный доход, общества, реальный объем производства

PY – номинальный доход

kPy - спрос на деньги.

Концепция количественной теории Фишера

Динамика денежных потоков в уравнении Фишера рассматривается на макроэкономическом уровне

Методологическая основа уравнения обмена - деньги как средство обращения

Акцент делается на объективные основы обращения денег

В трансакционном уравнении речь идет лишь о предложении денег

Кембриджский вариант

Кембриджский вариант сосредоточивает внимание на мотивах накопления денег конкретными индивидуальными участниками производства

Деньги не только средство обращения, но и сохранение и накопление

Учитывается психологическая реакция субъекта хозяйствования относительно использования наличности

Центральной проблемой кембриджского варианта есть спрос на деньги