



# **ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА**

# ВОПРОСЫ

1. Сущность и функции денег. Эволюция денег.
2. Предложение денег. Денежная масса. Ликвидность. Денежные агрегаты. Роль банковской системы в предложении денег. Банковский и денежный мультипликаторы.
3. Спрос на деньги. Спрос на деньги для сделок. Спрос на деньги со стороны активов. Мотив предосторожности. Общий спрос на деньги.
4. Равновесие на денежном рынке.
5. Денежно-кредитная система и ее уровни.
6. Центральный банк страны и его роль в экономике. Методы воздействия центрального банка на денежную массу.
7. Операции на открытом рынке. Политика учетной ставки. Изменение уровня обязательных резервов.
8. Понятие и цели денежно-кредитной политики. Политика «дешевых денег». Политика «дорогих денег».
9. Передаточный механизм денежно-кредитной политики. Жесткая, мягкая и эластичная денежно-кредитная политика.
10. Эффективность денежно-кредитной политики.
11. Особенности денежно-кредитной политики в Республике Беларусь.

# ЛИТЕРАТУРА



1. Экономическая теория: Учеб. пособие / Под ред. И.В. Новиковой. — Мн.: БГЭУ, 2006. С. 375—411.
2. Макроэкономика: Учеб. пособие / А.В. Бондарь, В.А. Воробьев, Л.Н. Новикова и др. 2-е изд. Мн.: БГЭУ, 2009. С. 127—159.
3. *Базылев Н.И.* Макроэкономика: Учеб. пособие. Мн.: Современ. шк., 2007. С. 112—134.
4. Курс экономической теории: Учеб. 6-е изд. / Под ред. М.Н. Чепурина, Е.А. Киселевой. Киров: АСА, 2009. С. 468—502.
5. *Мэнкью Н.Г.* Принципы экономики: Учеб. 2-е изд. СПб: Питер, 2004. С. 445—482.
6. Экономика. Университетский курс: Учеб. пособие / Под ред. П.С. Лемещенко. Мн.: Книжный Дом, 2007. С. 328—379.
7. Экономическая теория: Учеб. / Под ред. Е.Н. Лобачевой. 2-е изд. М.: Высшее образование, 2009. С. 253—286.

# 1. Сущность и функции денег.

## 2. Эволюция денег



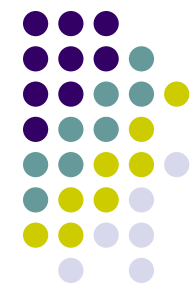
Деньги — это любые активы (товары, предметы и т.д.),  
которые выполняют *функции денег*

средство  
обращения

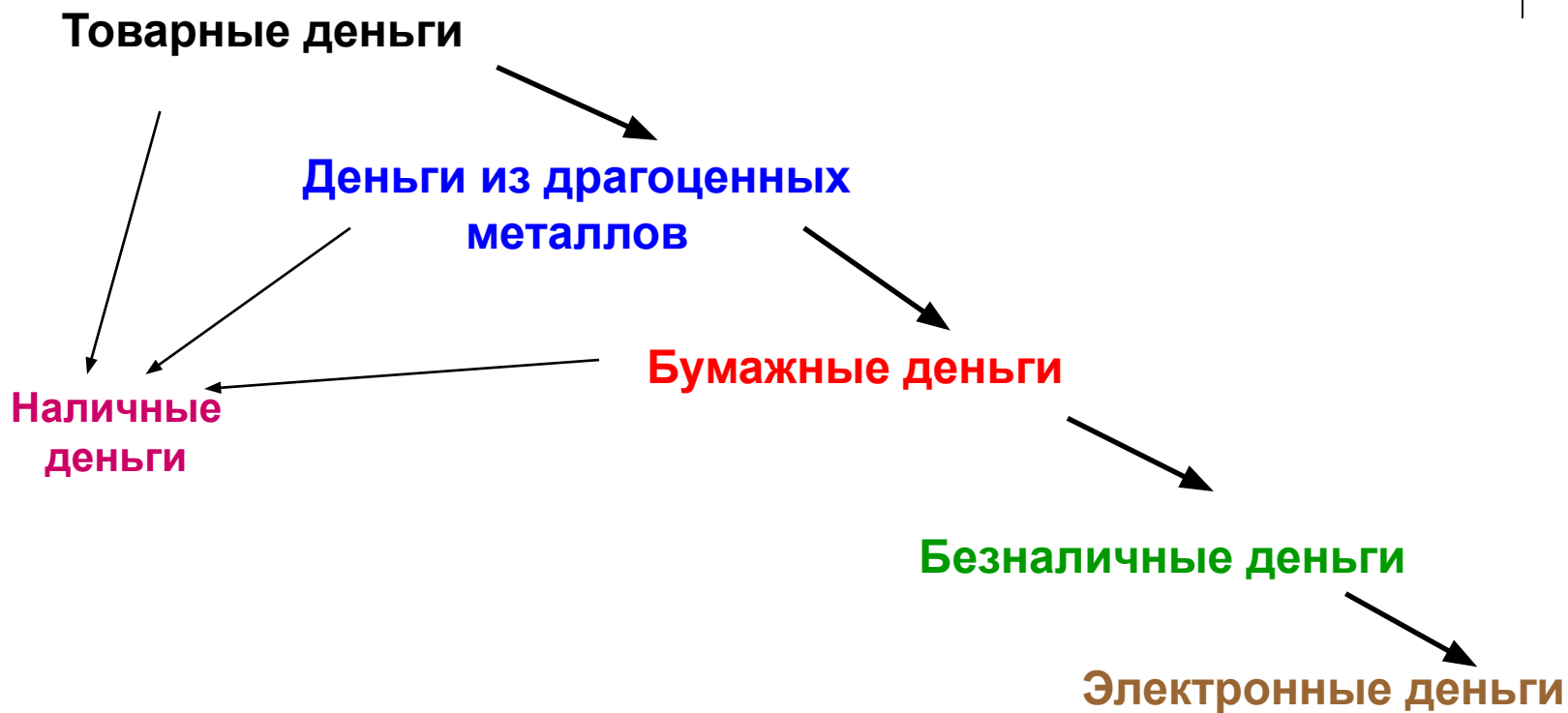
мера  
стоимости

средство  
сохранения  
стоимости

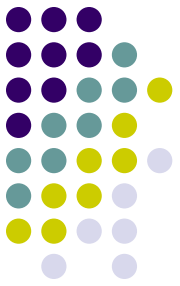
средство  
платежа



# Эволюция денег



## 2. Предложение денег. Денежная масса. Ликвидность. Денежные агрегаты. Роль банковской системы в предложении денег. Банковский и денежный мультипликаторы



**Денежный рынок** — это совокупность субъектов, предъявляющих спрос на деньги и институтов, осуществляющих предложение денег

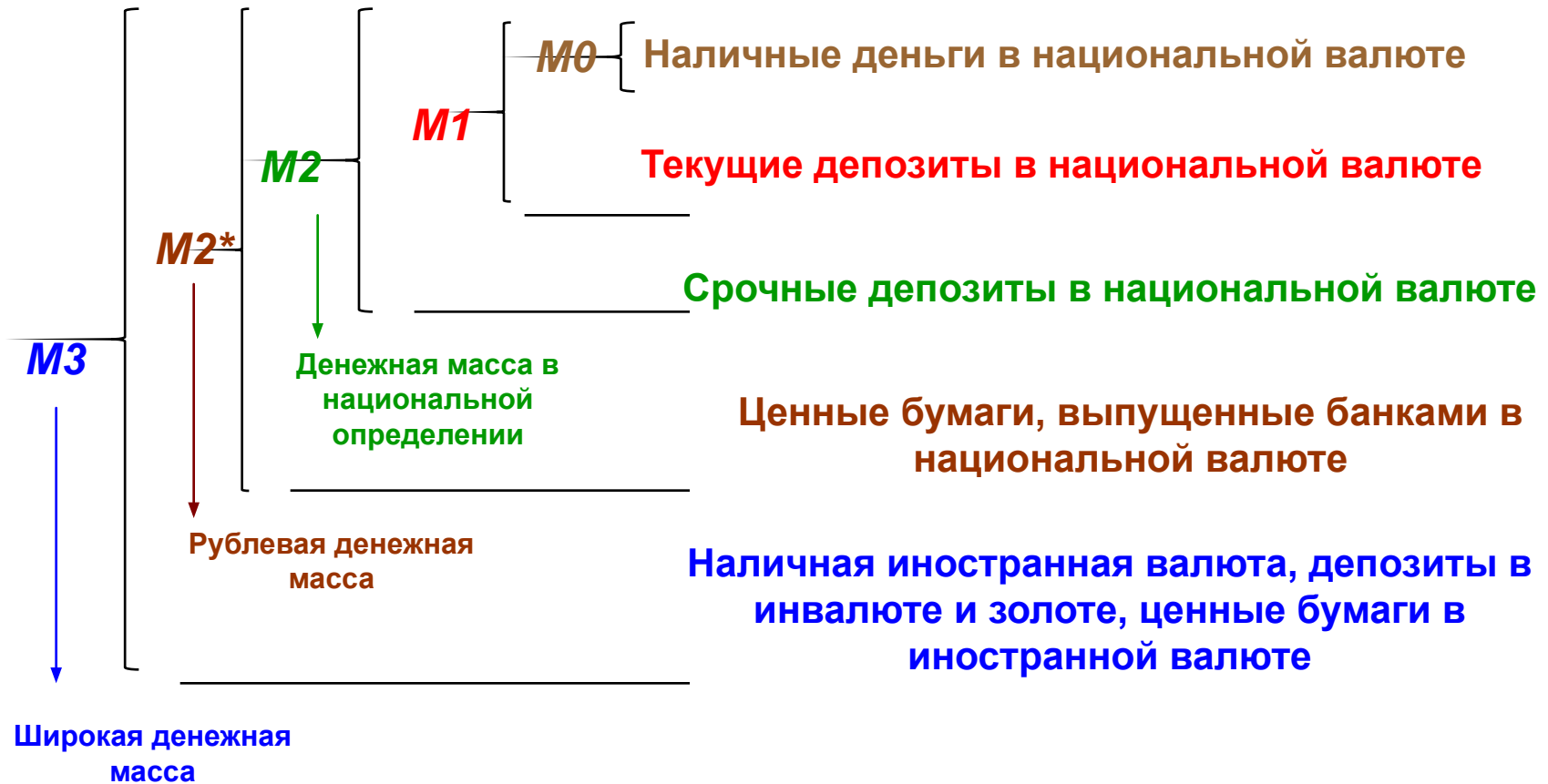
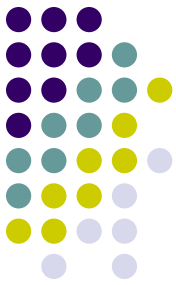
**Предложение денег (денежная масса)** — общее количество денег, находящихся в обращении в стране в данный период времени

**Осуществляется центральным банком страны как эмиссионным центром**

**Спрос на деньги** — это желание субъектов экономики держать свои средства в высоколиквидной форме (наличными и на текущих депозитах)

**Предъявляется субъектами экономики страны**

**Денежные агрегаты** — это различные варианты определения денежной массы, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности





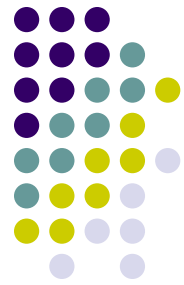
Банковская система в процессе своего функционирования **создает новые деньги** путем многократного обращения каждой денежной единицы в экономике

**Норма обязательных резервов** — это доля банковских ресурсов (депозитов), которые не могут выдаваться в качестве кредитов, а должны резервироваться для обеспечения надежности исполнения банками своих обязательств по выплате депозитов

**Добровольные (избыточные) резервы** — это ресурсы коммерческих банков, которые они добровольно могут резервировать для обеспечения надежности исполнения банками своих обязательств по выплате депозитов.



# Процесс создания банковской системой «новых» денег



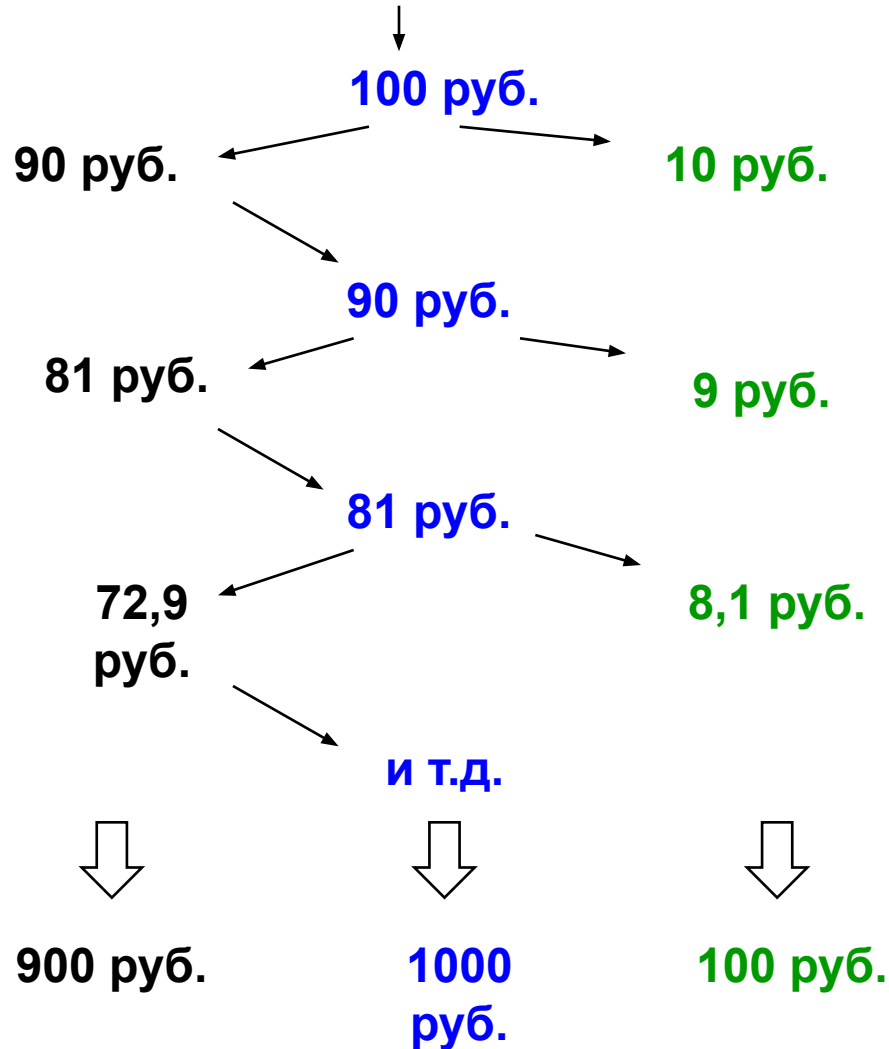
Субъекты экономики не хранят наличные деньги

**Кредиты**

**Депозиты**

**Резервы**

Норма обязательных резервов равна 10%, избыточных резервов нет

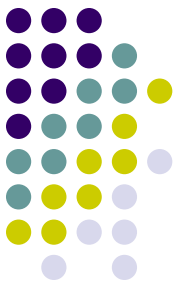


**Банковский (депозитный) мультипликатор** — это коэффициент, показывающий, на сколько единиц увеличится денежная масса, если величина депозитов коммерческих банков изменится на единицу.



$$Mb = \frac{1}{orr} \times 100\%$$

где ***Mb*** — величина банковского мультипликатора;  
***orr*** — норма обязательных банковских резервов, %.



**Денежный мультипликатор** — это коэффициент, который показывает, во сколько раз изменится **денежная масса** при изменении **денежной базы** на единицу

$$Mm = \frac{MS}{MB} = \frac{rd + 1}{rd + trr}$$

где ***Mm*** — величина денежного мультипликатора;

***MS*** — денежная масса (предложение денег);

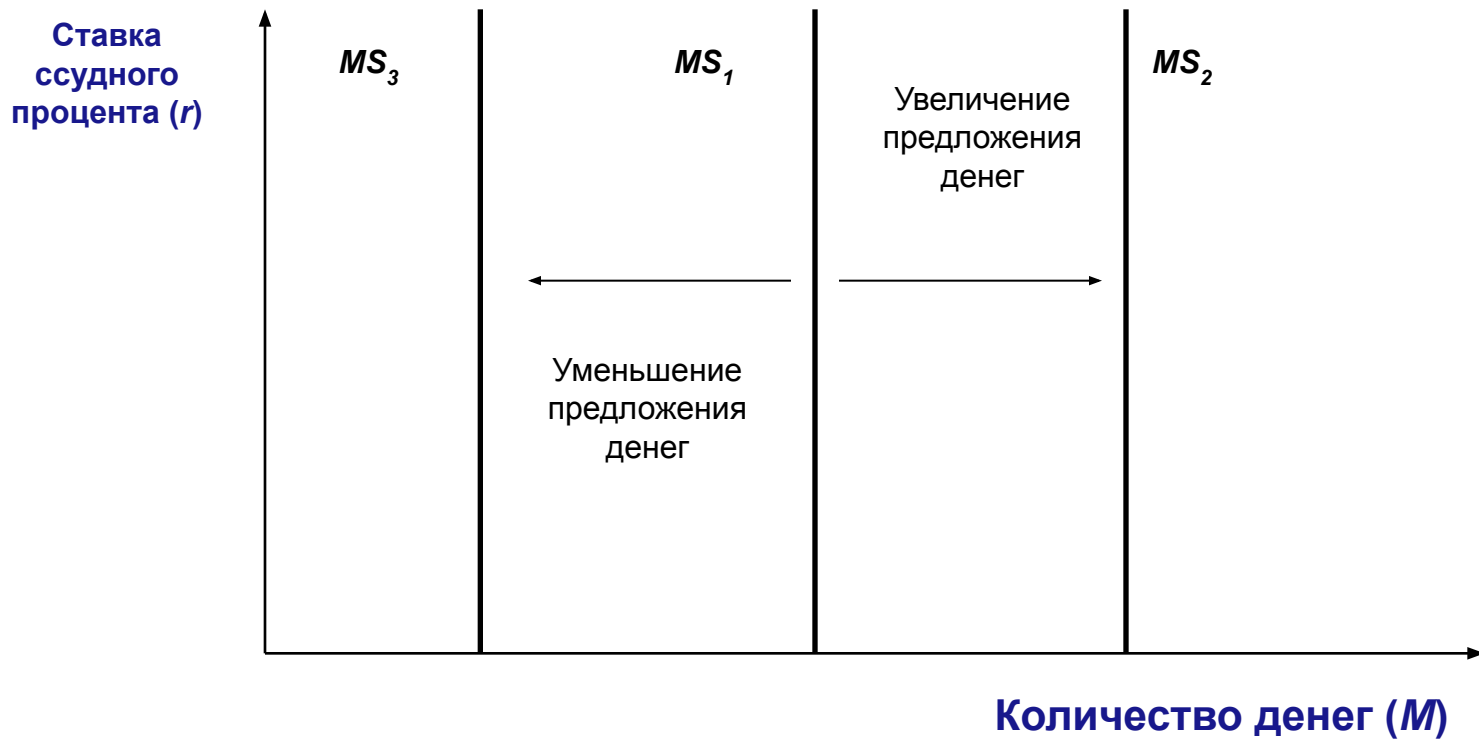
***MB*** — денежная база как сумма наличных денег и банковских резервов;

***rd*** — норма депонирования как отношение объема наличных денег в экономике к объему депозитов в банках;

***trr*** — общая норма резервов банков, включающая как обязательные, так и добровольные резервы.



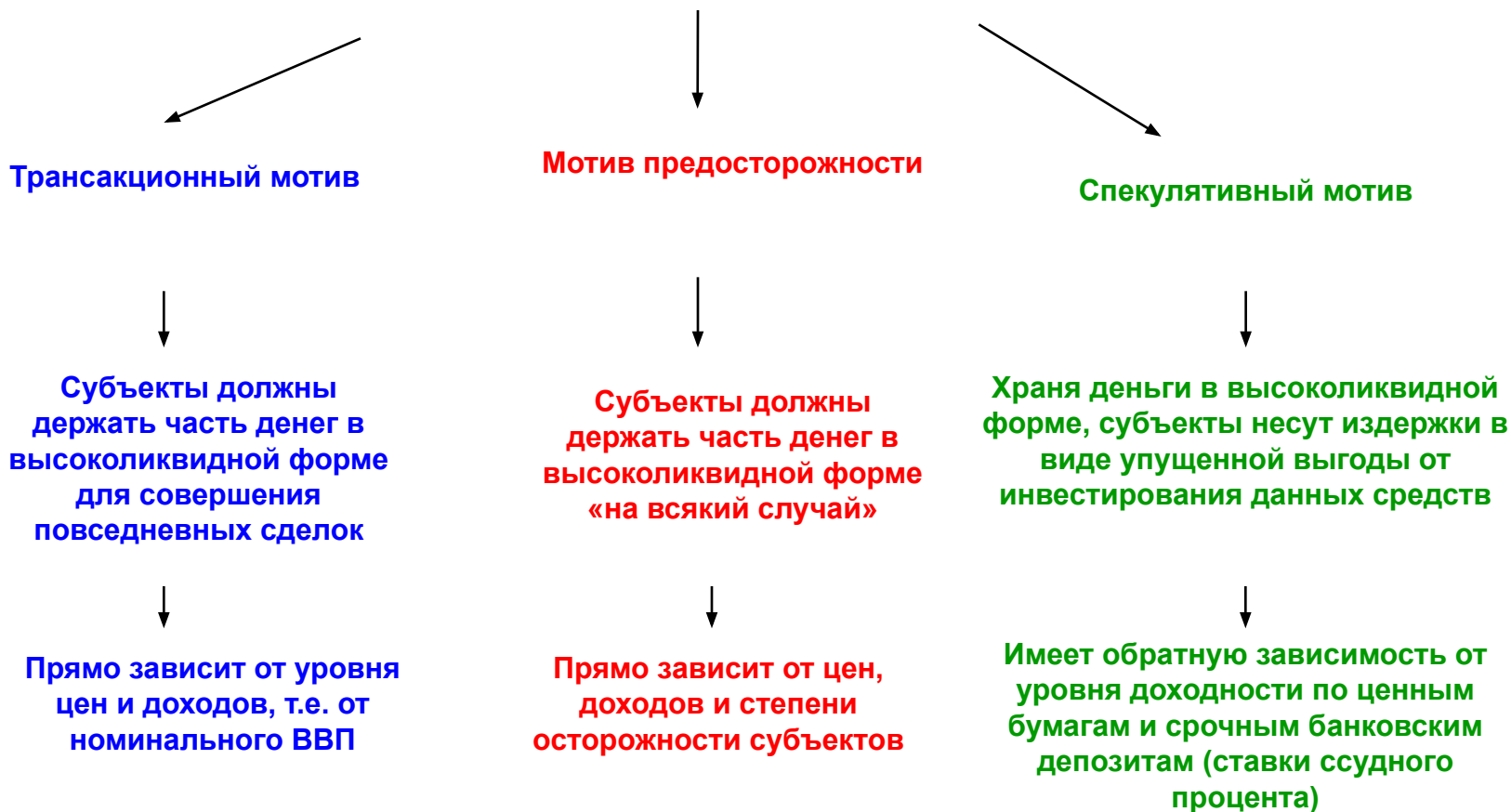
## Предложение денег ( $MS$ )

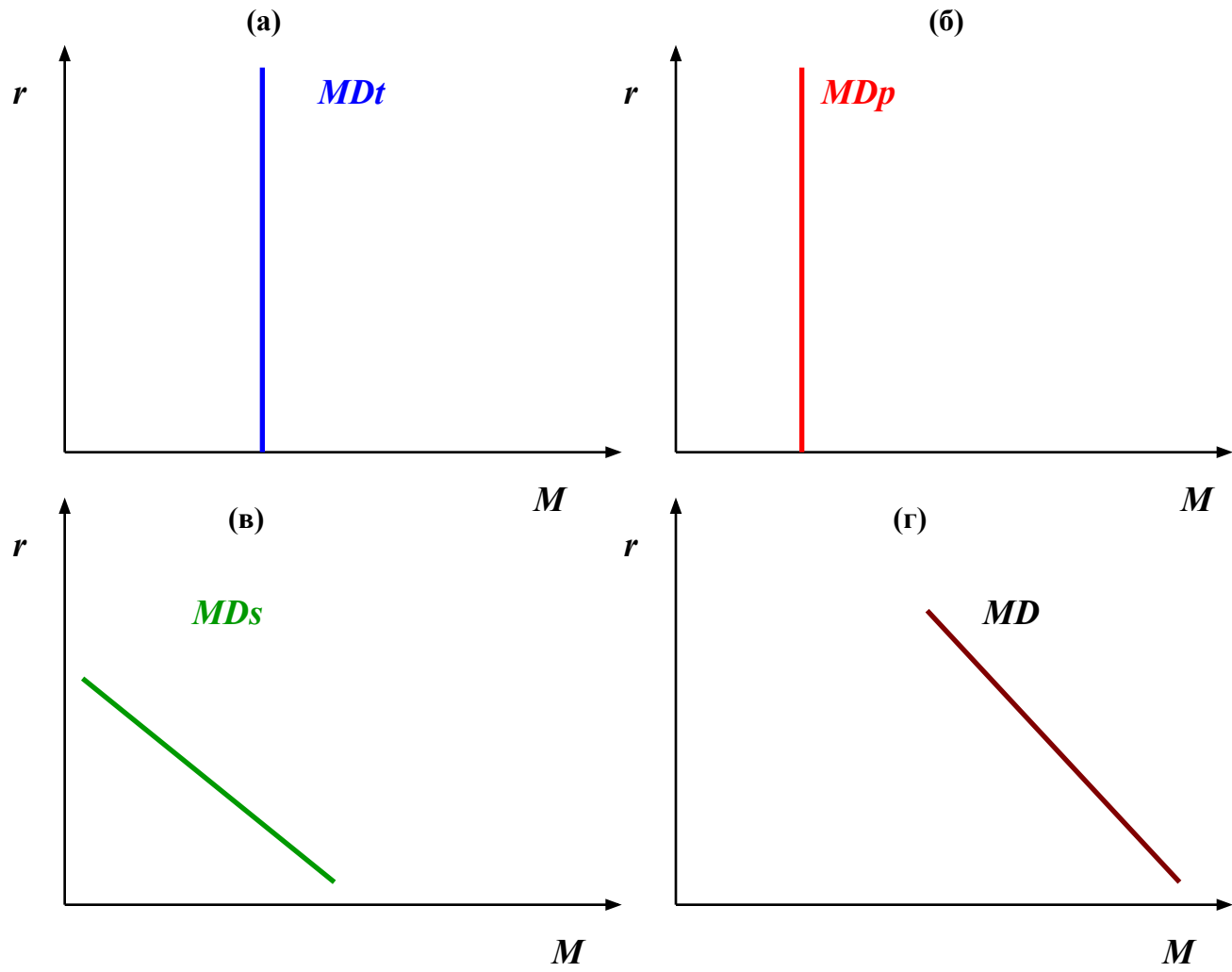


### 3. Спрос на деньги. Спрос на деньги для сделок. Спрос на деньги со стороны активов. Мотив предосторожности. Общий спрос на деньги



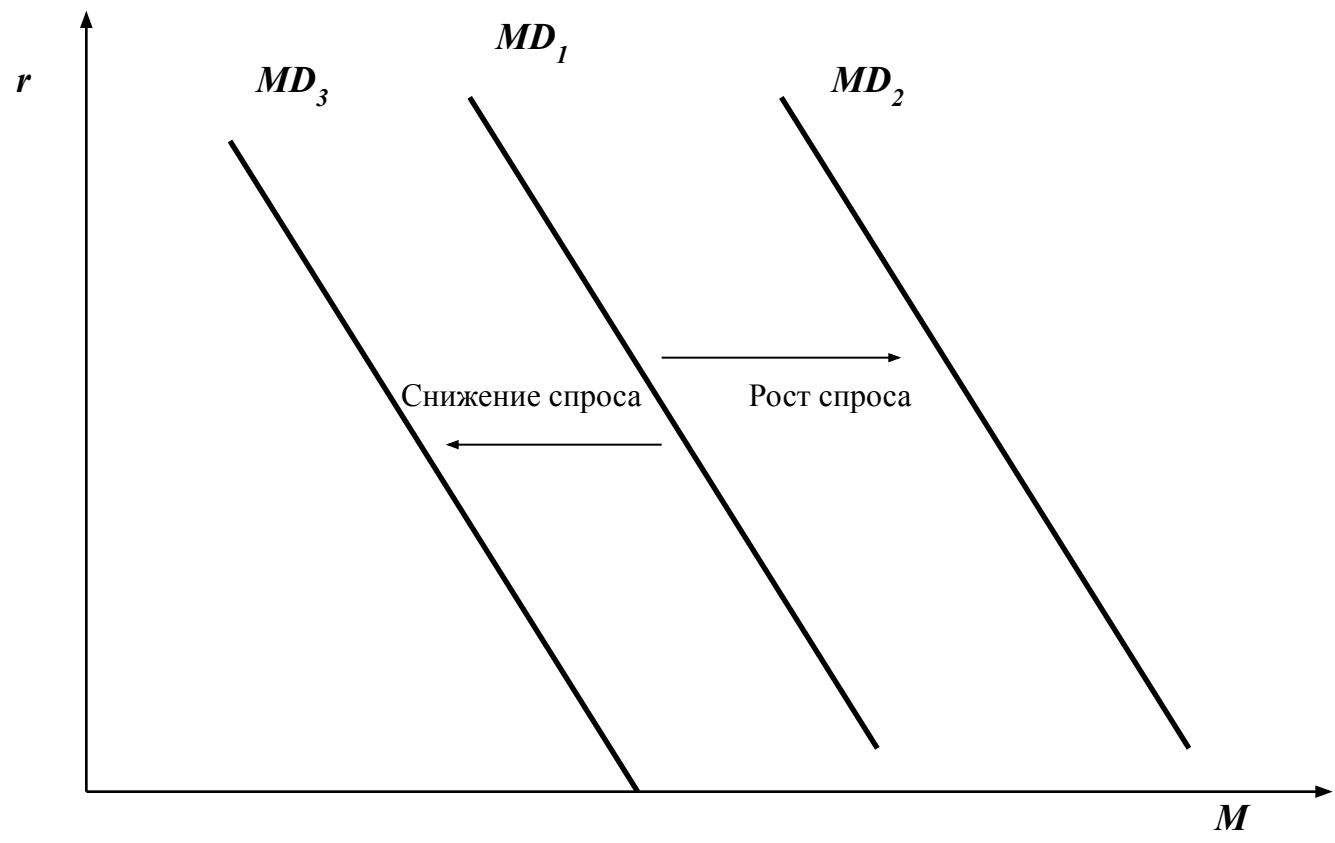
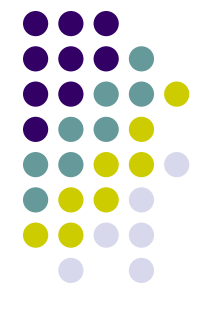
#### Спрос на деньги





### Компоненты спроса на деньги

- (а) транзакционный спрос на деньги ( $MD_t$ );
- (б) спрос на деньги по мотиву предосторожности ( $MD_p$ );
- (в) спекулятивный спрос на деньги ( $MD_s$ );
- (г) общий спрос на деньги ( $MD$ ).

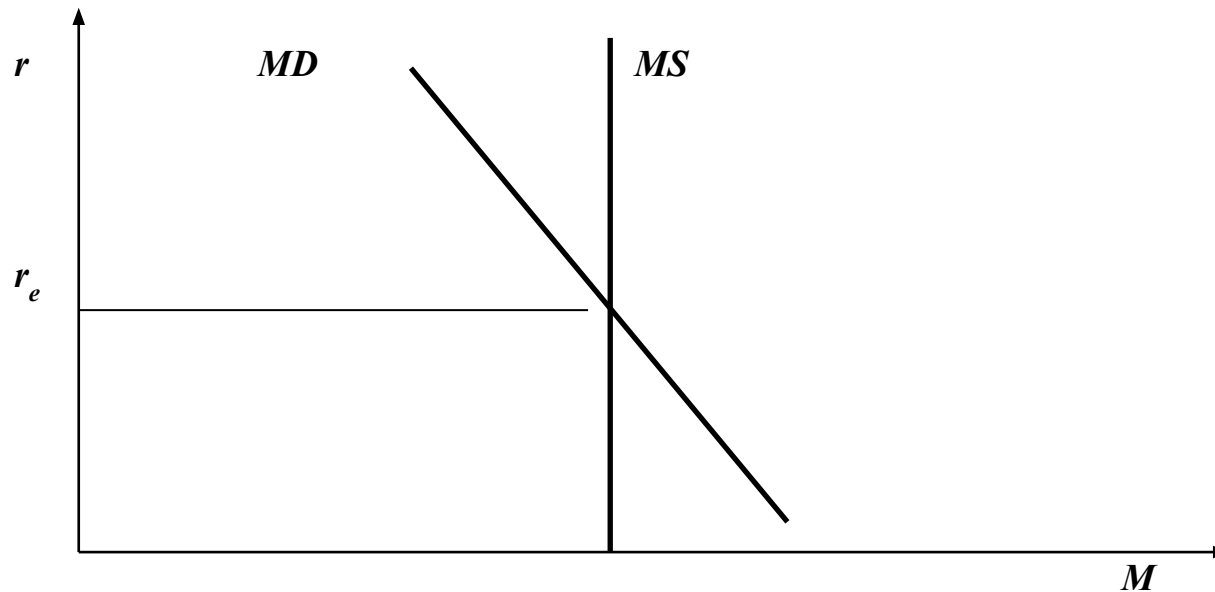


**Изменения спроса на деньги**

## 4. Равновесие на денежном рынке

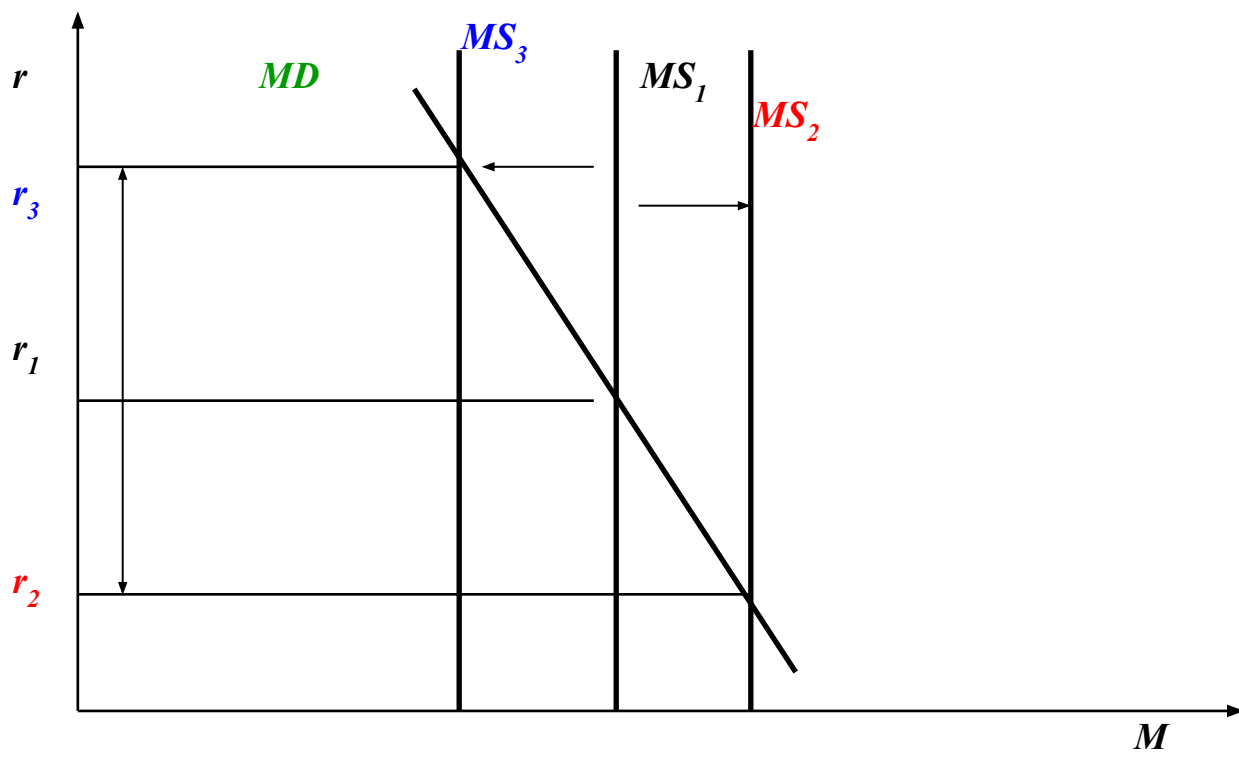


**Равновесие денежного рынка** наблюдается при выравнивании величин спроса на деньги и предложения денег, вследствие чего формируется равновесная рыночная ставка ссудного процента ( $r_e$ ).

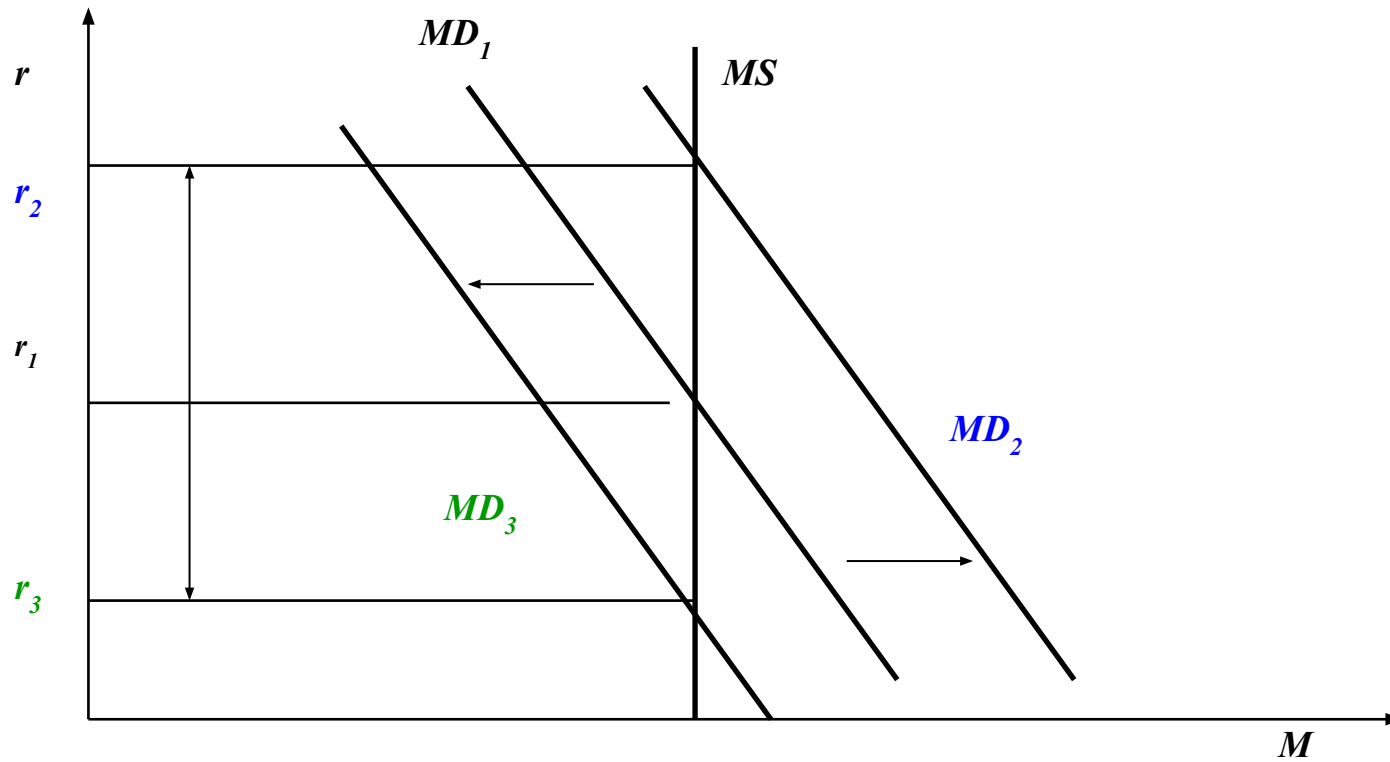


**Равновесие на денежном рынке**

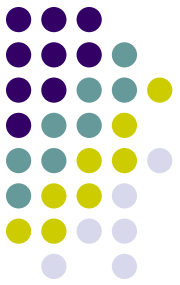




**Изменение равновесия на денежном рынке  
вследствие изменения предложения денег**



**Изменение равновесия на денежном рынке вследствие изменения спроса на деньги**



Денежный рынок можно описать также в виде уравнения **денежного обмена**, которое выражает зависимость между количеством денег в обращении, скоростью их обращения, уровнем цен и объемом производства в реальном выражении.

$$M \times V = P \times Y$$

где

$M$  — количество денег в обращении;

$V$  — скорость обращения денег;

$P$  — средний уровень цен в экономике;

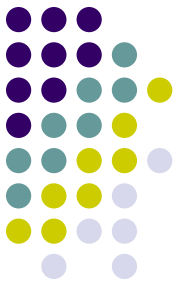
$Y$  — объем выпуска в стране (реальный ВВП).

## 5. Денежно-кредитная система и ее уровни

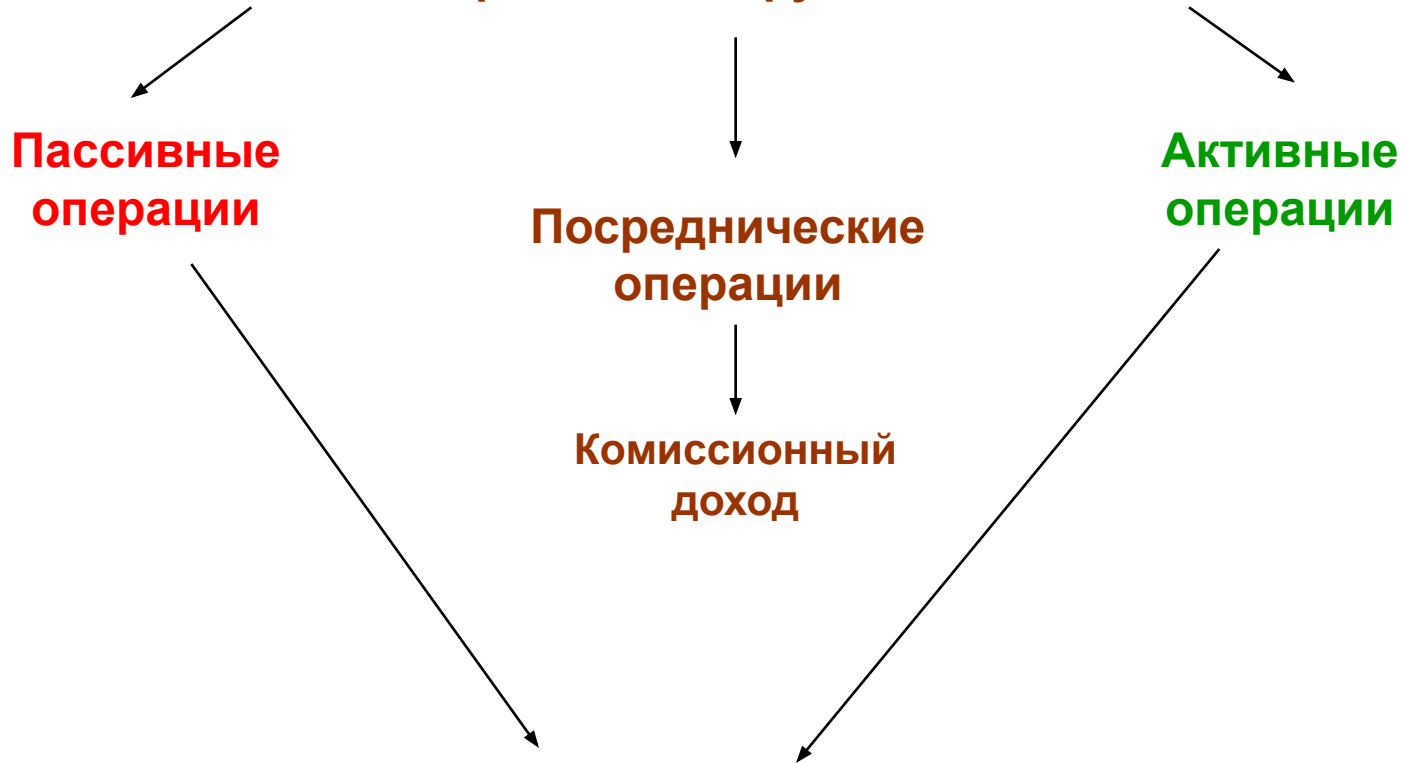


**Денежно-кредитная система страны** — это совокупность институтов, обеспечивающих функционирование денежного рынка





**Коммерческие банки** — это организации, основными функциями которых являются **привлечение сбережений субъектов экономики** и **размещение их в форме кредитов**, а также **операции по поручению клиентов**

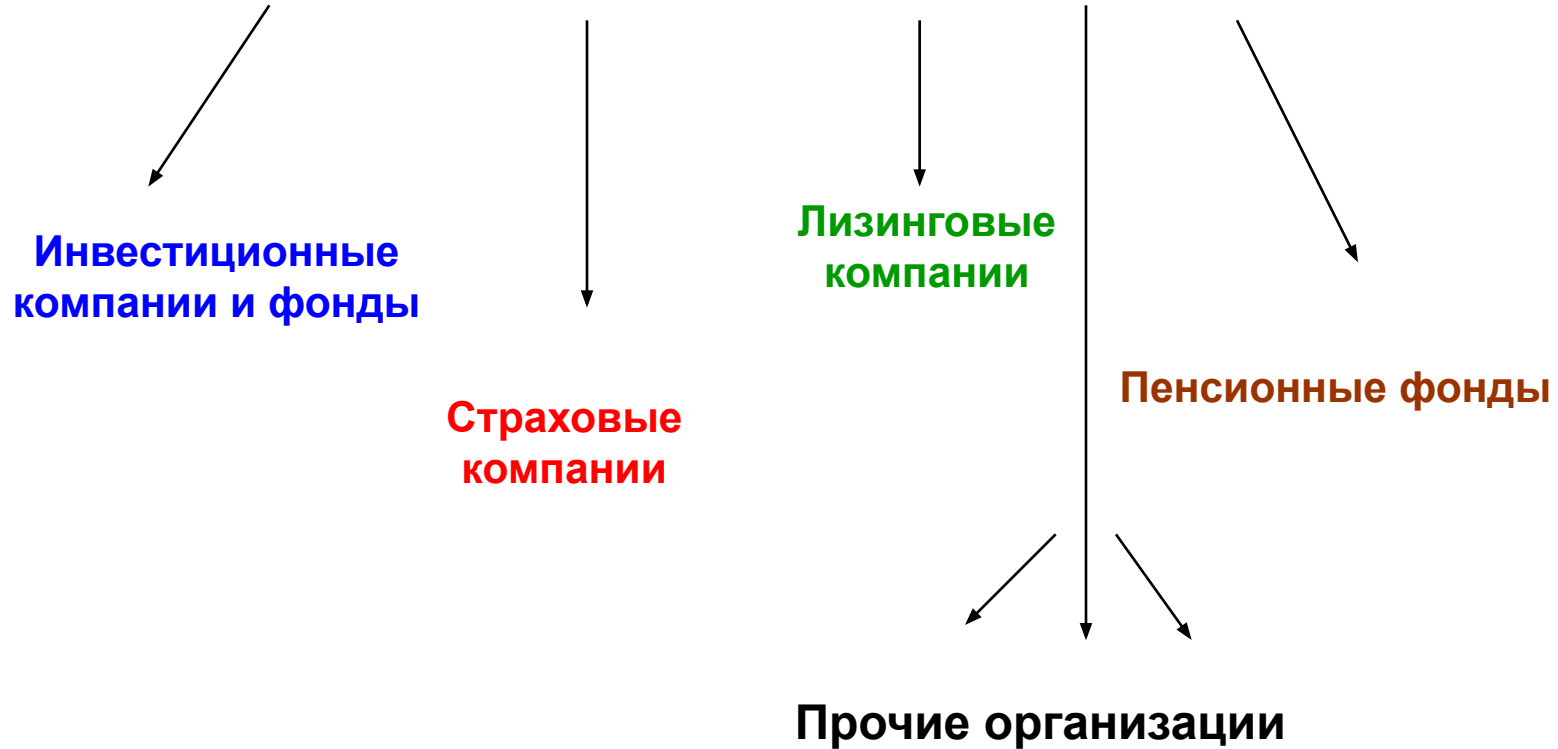


**Маржа** как разница между ставками по кредитам и депозитам

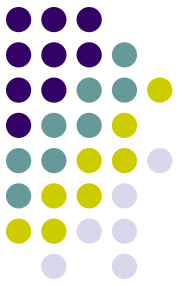


## **Специализированные кредитно-финансовые учреждения —**

**это организации, работающие в узких сегментах  
финансового рынка и выполняющие ограниченное  
количество операций**



## 6. Центральный банк страны и его роль в экономике. Методы воздействия центрального банка на денежную массу



**Центральный банк** – это **государственная** или **частная** организация (со **значительной** степенью **государственного регулирования**), выполняющая следующие основные функции:

- **эмиссия наличных денег и контроль над обращением денег в стране;**
- **разработка правил проведения расчетов между субъектами и банковских операций в стране;**
- **контроль над деятельностью банков и других кредитно-финансовых учреждений;**
- **обслуживание финансовых операций правительства страны;**
- **разработка и проведение денежно-кредитной и валютной политики.**



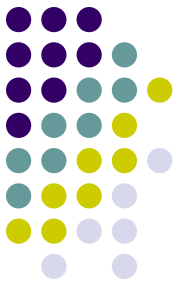
В экономике большинства стран наличные деньги представляют собой **банкноты**, которые являются долговыми обязательствами центрального банка страны перед держателями денег

Центральный банк страны является «**банком банков**», т.е. предоставляет кредиты коммерческим банкам, если им не хватает ликвидности для осуществления своей деятельности

Кредиты коммерческим банкам выдаются под определенный процент, называемый **ставкой рефинансирования**, или **учетной ставкой**



В рамках проведения денежно-кредитной политики  
центральный банк воздействует на денежную массу  
страны, уменьшая или увеличивая предложение денег

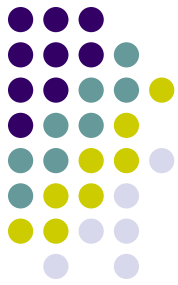


Эмиссия  
денег

Изменение ставки  
рефинансирования

Изменение нормы  
обязательных  
резервов  
коммерческих  
банков

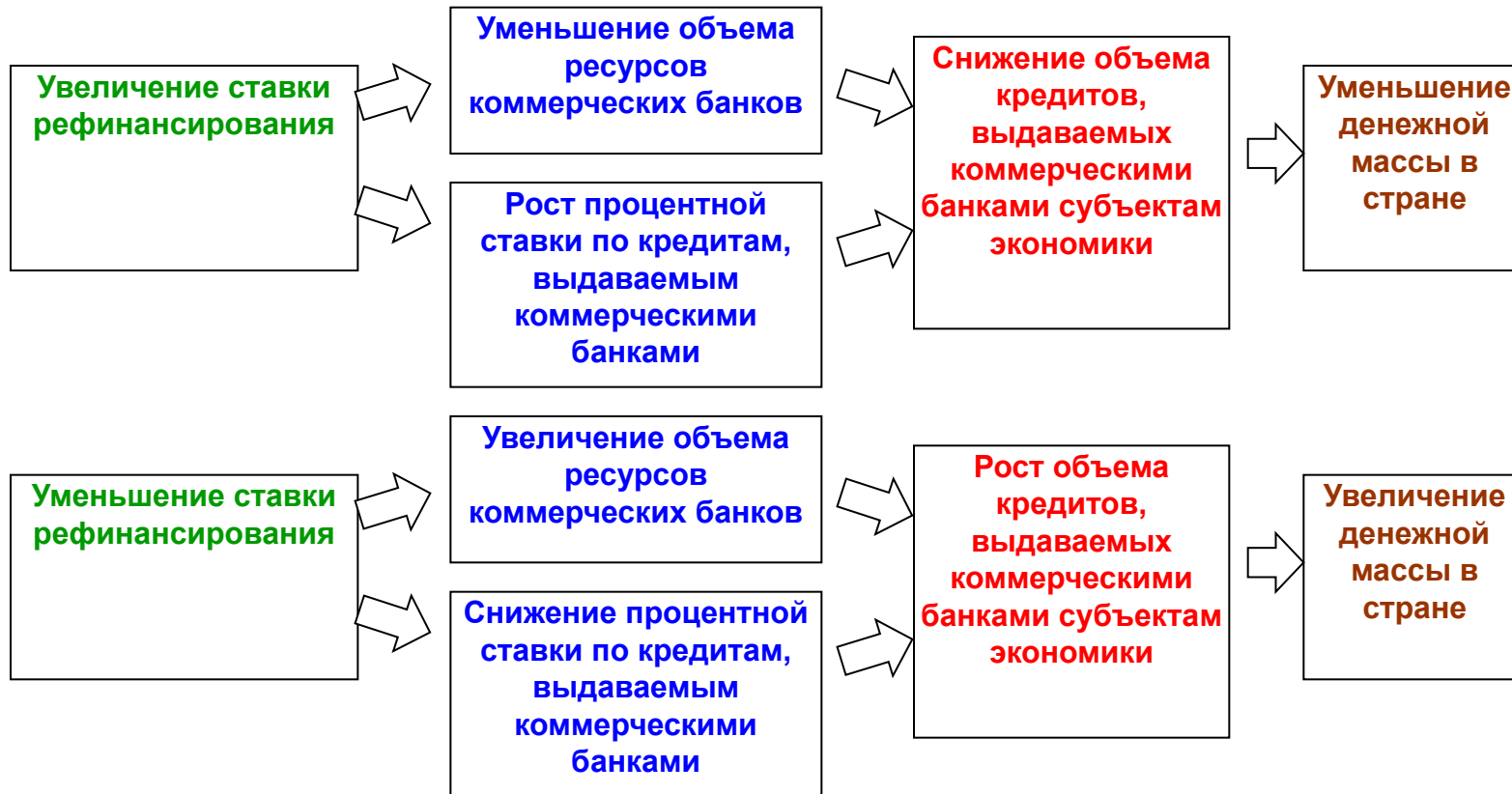
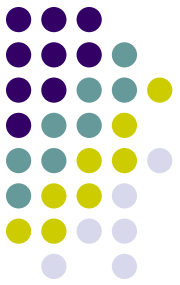
Операции с  
ценными  
бумагами на  
рынке



# 7. Операции на открытом рынке. Политика учетной ставки. Изменение уровня обязательных резервов



**Изменение уровня обязательных резервов банков и его влияние на денежную массу в стране**



## Изменение ставки рефинансирования и ее влияние на денежную массу в стране



Центральный банк может воздействовать на денежную массу, *продавая или покупая ценные бумаги на рынке* (обычно государственные ценные бумаги)

Покупка ценных бумаг  
центральным банком

Взамен центральный банк  
расплачивается деньгами

Денежная масса в  
стране растет

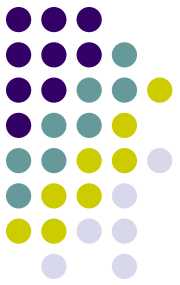
Продажа ценных бумаг  
центральным банком

Взамен центральный банк  
забирает деньги

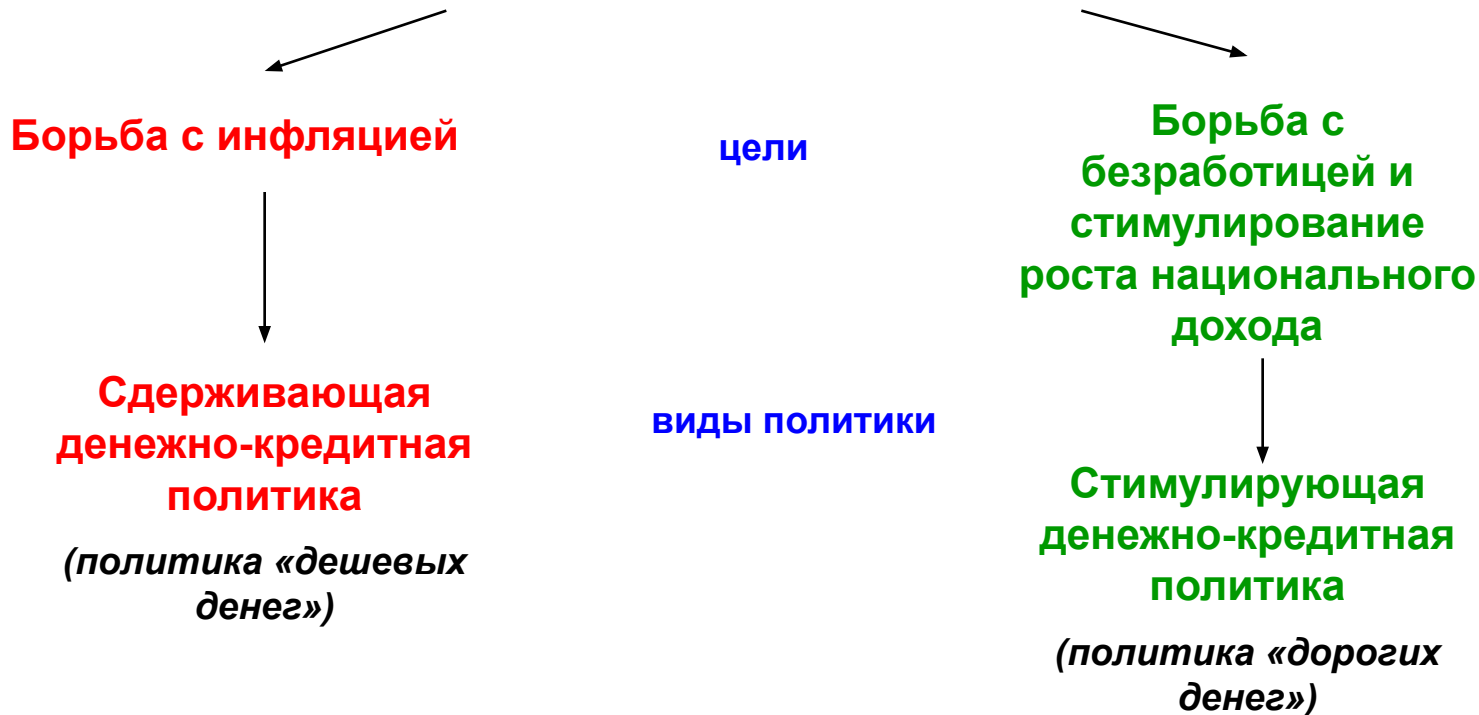
Денежная масса в  
стране уменьшается

# 8. Понятие и цели денежно-кредитной политики. Политика «дешевых денег».

## Политика «дорогих денег»



**Денежно-кредитная политика** — это совокупность мероприятий государства в сфере денежного обращения, имеющих целью регулирование экономики





## Политика «дорогих денег»



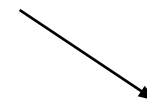
Увеличение ставки  
рефинансирования



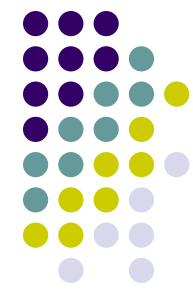
Сокращение  
эмиссии денег



Увеличение  
нормы  
обязательных  
банковских  
резервов



Продажа  
ценных бумаг  
центральным  
банком



## Политика «дешевых денег»

Снижение ставки  
рефинансирования

Увеличение  
эмиссии денег

Уменьшение  
нормы  
обязательных  
банковских  
резервов

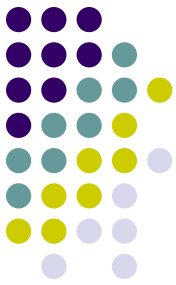
Покупка  
ценных бумаг  
центральным  
банком

## 9. Передаточный механизм денежно-кредитной политики. Жесткая, мягкая и эластичная денежно-кредитная политика



***Передаточный механизм денежно-кредитной политики*** — это совокупность причинно-следственных связей в функционировании денежно-кредитной системы; это система переменных, посредством которых изменение предложения денег влияет на экономическую активность.

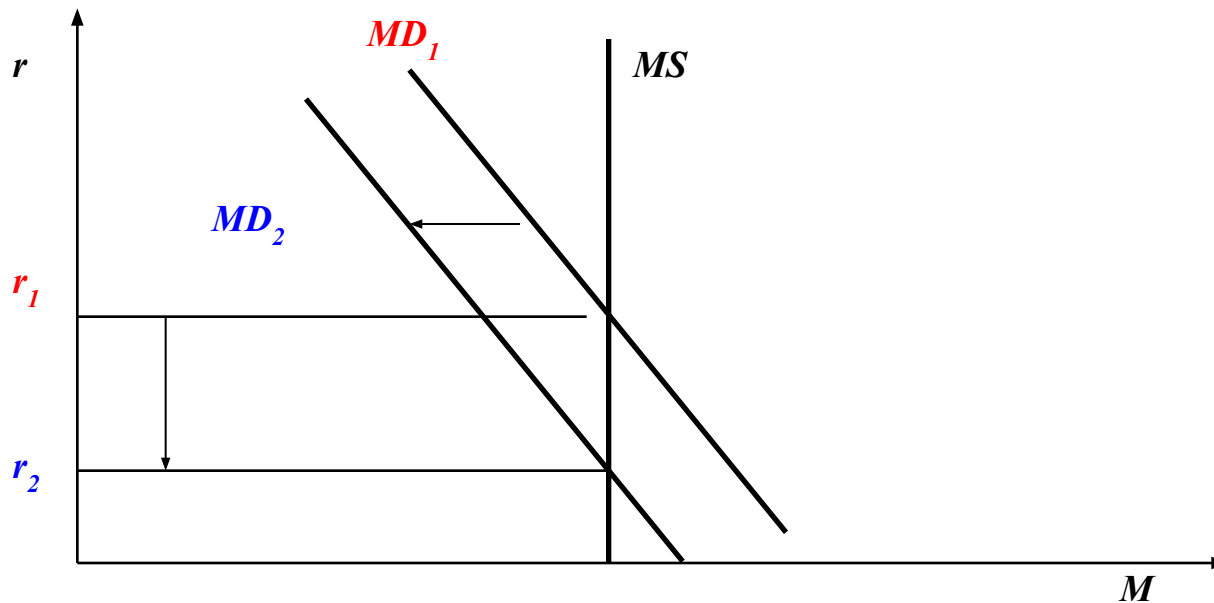




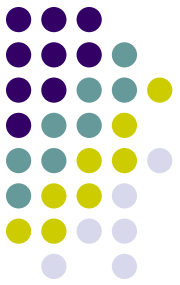
## Передаточный механизм денежно-кредитной политики



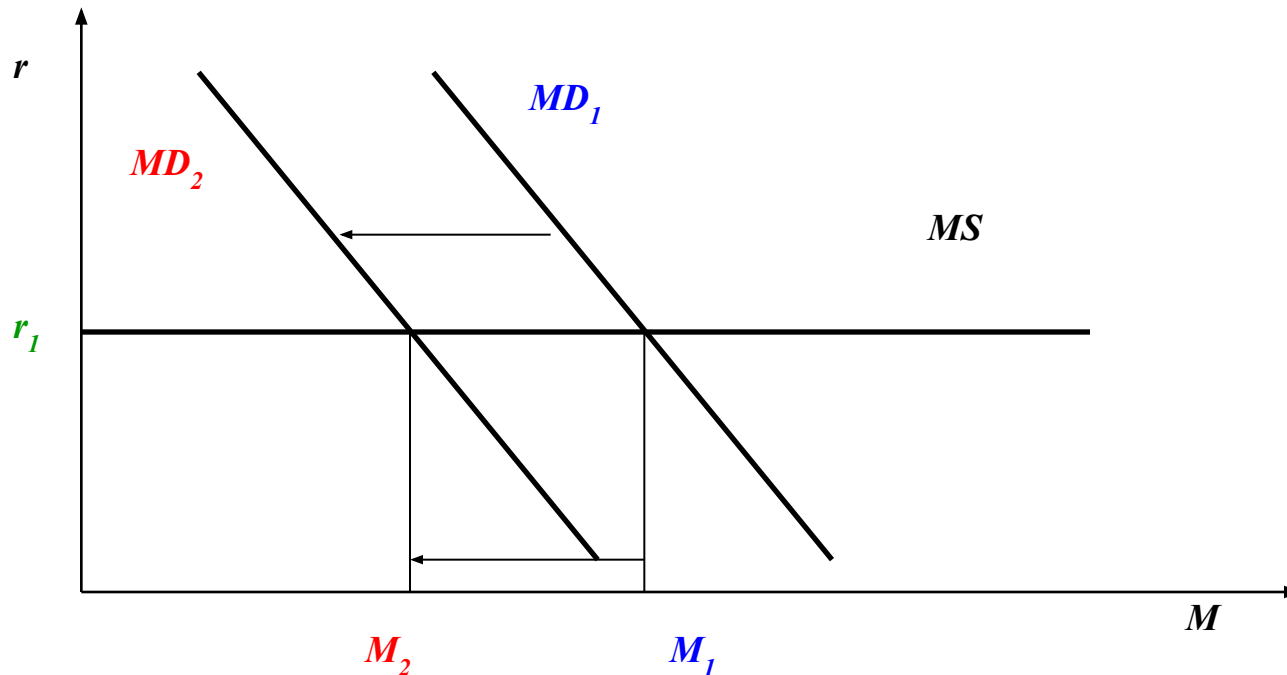
**Жесткая денежно-кредитная политика** предполагает выбор центральным банком в качестве главного объекта регулирования денежную массу, т.е. фиксацию предложения денег на определенном уровне. Уровень процентной ставки при таком варианте политики может колебаться под воздействием изменений спроса на деньги



**Изменение равновесия на денежном рынке при жестком варианте денежно-кредитной политики**



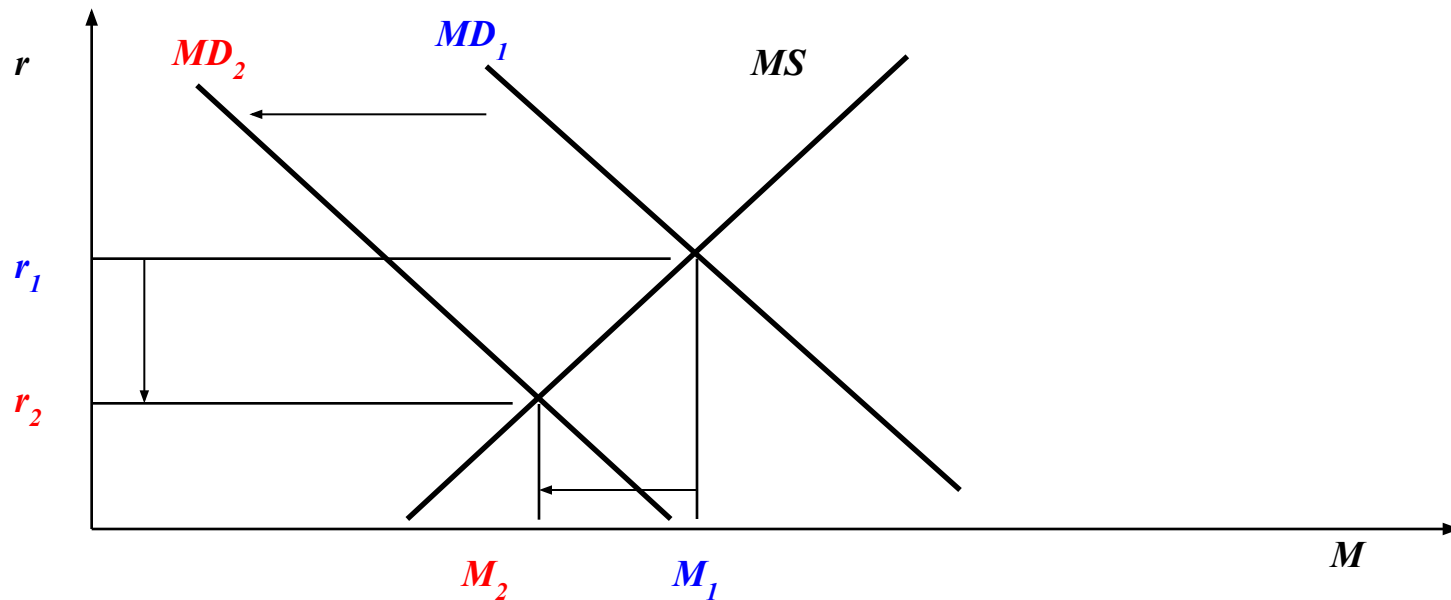
***Гибкая денежно-кредитная политика*** предполагает выбор в качестве главного объекта регулирования уровень ставки ссудного процента. Денежная масса гибко меняется центральным банком так, чтобы удерживать уровень процентной ставки неизменным



**Изменение равновесия на денежном рынке при гибком варианте денежно-кредитной политики**



**Эластичная денежно-кредитная политика** является промежуточным вариантом между жесткой и гибкой политикой и предполагает, что в краткосрочных промежутках времени центральный банк стабилизирует ставку процента, корректируя денежную массу, но в длительном временном интервале ставка процента периодически меняется

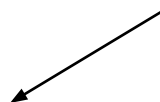


**Изменение равновесия на денежном рынке при эластичном варианте денежно-кредитной политики**

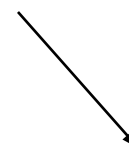
# 10. Эффективность денежно-кредитной политики



## Эффективность политики



**насколько действенно  
данный вид политики  
позволяет достигать  
поставленные цели**



**насколько данный вид  
политики эффективен  
по сравнению с  
другими видами**



# Недостатки денежно-кредитной политики

**Громоздкий передаточный механизм**

**Сложности в контроле над денежной массой**

**Относительно слабая реакция субъектов экономики на изменение параметров денежного рынка**



# Достоинства денежно-кредитной политики

**Быстрота принятия решений**

**Гибкость политики**

**Меньшая подверженность политическим циклам**

## 11. Особенности денежно-кредитной политики в Республике Беларусь



За время существования Республики Беларусь ее денежно-кредитная политика прошла несколько эволюционных этапов, для каждого из которых были характерны свои проблемы, встававшие перед национальной экономикой в тот или иной период, и свои особенности решения данных проблем

**1-я половина 1990-х гг. — становление денежно-кредитной системы и денежно-кредитной политики суверенной страны; гиперинфляция**

**2-я половина 1990-х гг. — стимулирующая денежно-кредитная политика; постепенное снижение инфляции до уровня галопирующей**

**С 2000 г. — умеренно жесткая денежно-кредитная политика; снижение инфляции до уровня ползучей (к 2007 г.)**



# Цели современной денежно-кредитной политики Республики Беларусь:



**создание условий для поддержания высоких темпов экономического роста;**

**выполнение показателей социально-экономического развития страны и повышение благосостояния населения, прежде всего путем обеспечения устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;**

**развитие и укрепление банковской системы;**

**повышение надежности и безопасности функционирования платежной системы.**



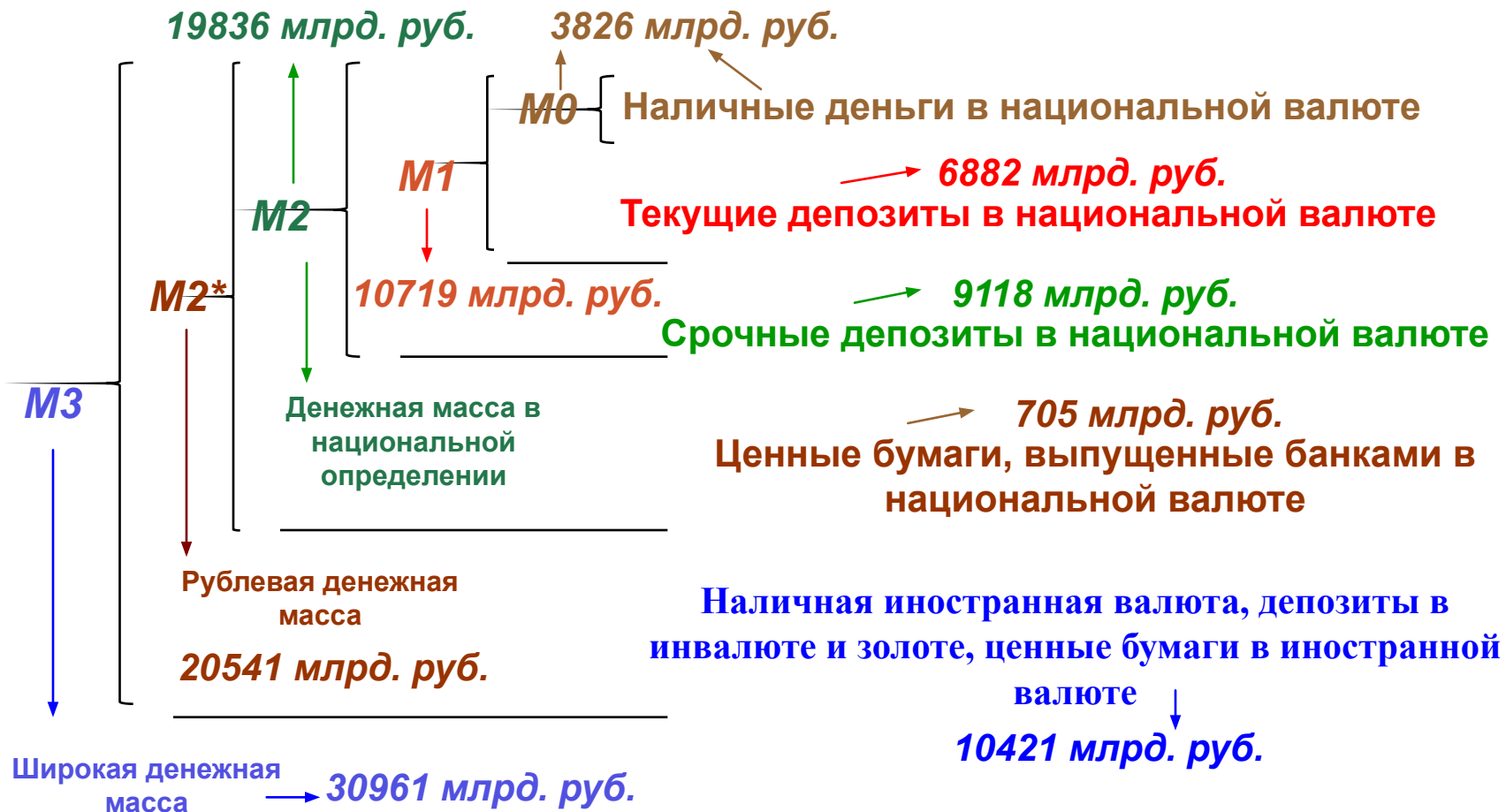
На начало **2009** г. в стране функционировал **31** банк с **304** филиалами. Большая часть банковской системы принадлежит государству (в виде полной собственности или контрольного пакета акций), в т.ч. крупнейшие банки страны.

**Уровень ставки рефинансирования на начало 2009 г. составлял 14%.**

**Средние ставки ссудного процента в банковской системе страны составляли порядка 20% по депозитам в национальной валюте и 11% по депозитам в иностранной валюте.**

**Норма обязательных банковских резервов с февраля 2009 г. составила: 1% для вкладов физических лиц в национальной валюте; 6% по вкладам юридических лиц в национальной валюте; 6% по вкладам в иностранной валюте.**

# Денежные агрегаты в Республике Беларусь на начало 2009 г.





**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !**