# 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.: Соврем. 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 экономикс: 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.

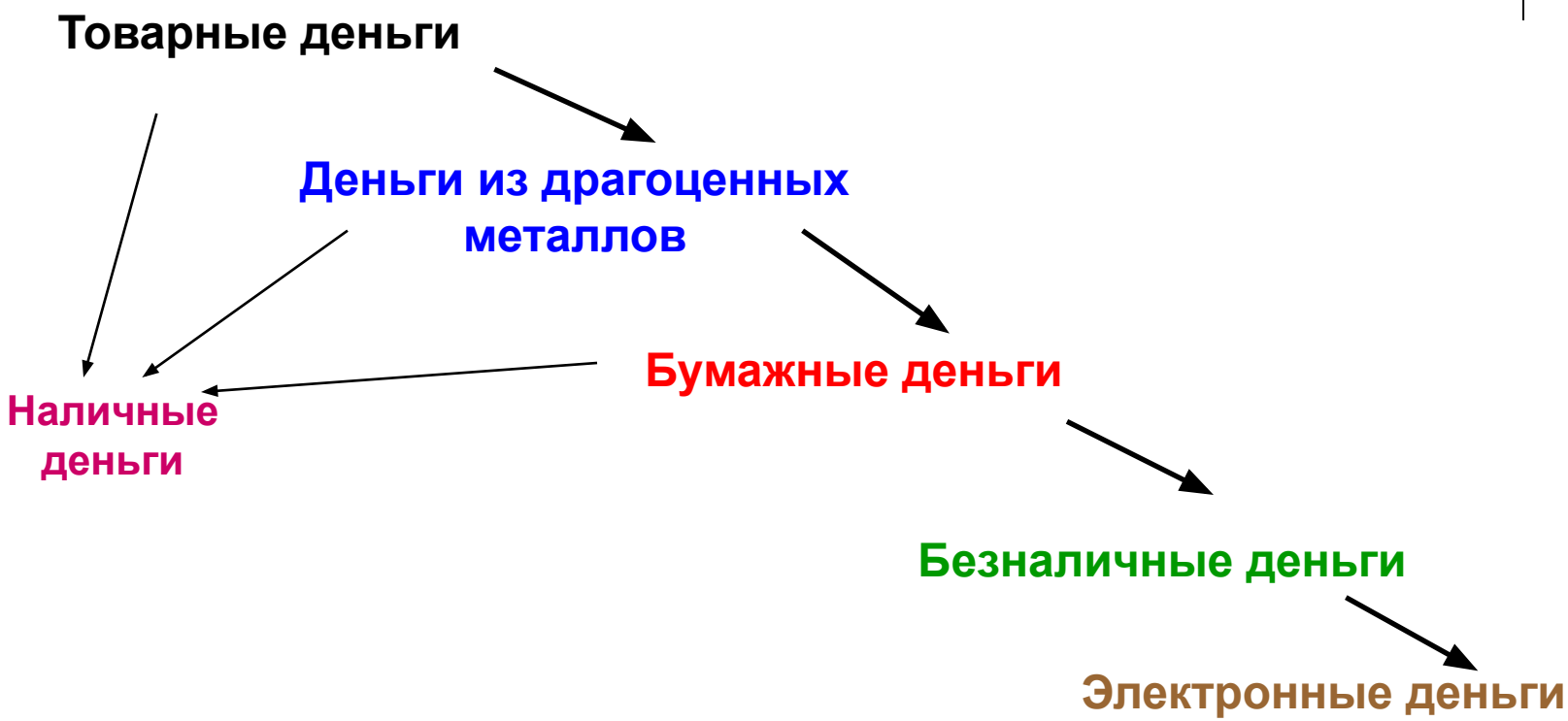
# 1. Сущность и функции денег.

# 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**

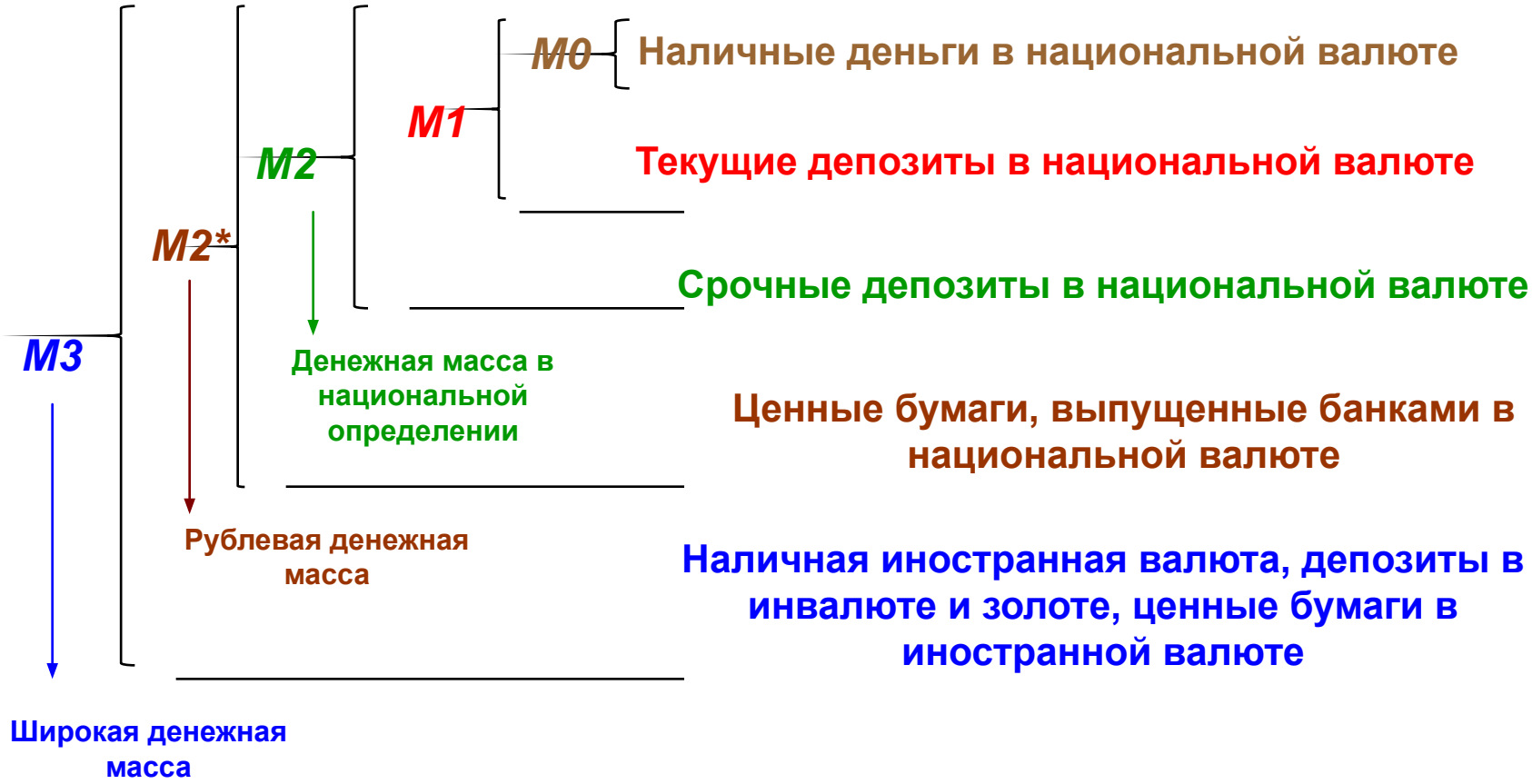
***Предложение денег (денежная масса)*** **— общее количество денег, находящихся в обращении в стране в данный период времени**

**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

Норма обязательных резервов равна 10%, избыточных резервов нет

| | Кредиты | Депозиты | Резервы |
|---|---|---|---|
| | | 100 руб. | |
| | 90 руб. | | 10 руб. |
| | | 90 руб. | |
| | 81 руб. | | 9 руб. |
| | | 81 руб. | |
| | 72,9 руб. | | 8,1 руб. |
| | | и т.д. | |
| Всего | 900 руб. | 1000 руб. | 100 руб. |

**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**

**Трансакционный мотив**

Субъекты должны держать часть денег в высоколиквидной форме для совершения повседневных сделок

Прямо зависит от уровня цен и доходов, т.е. от номинального ВВП

**Мотив предосторожности**

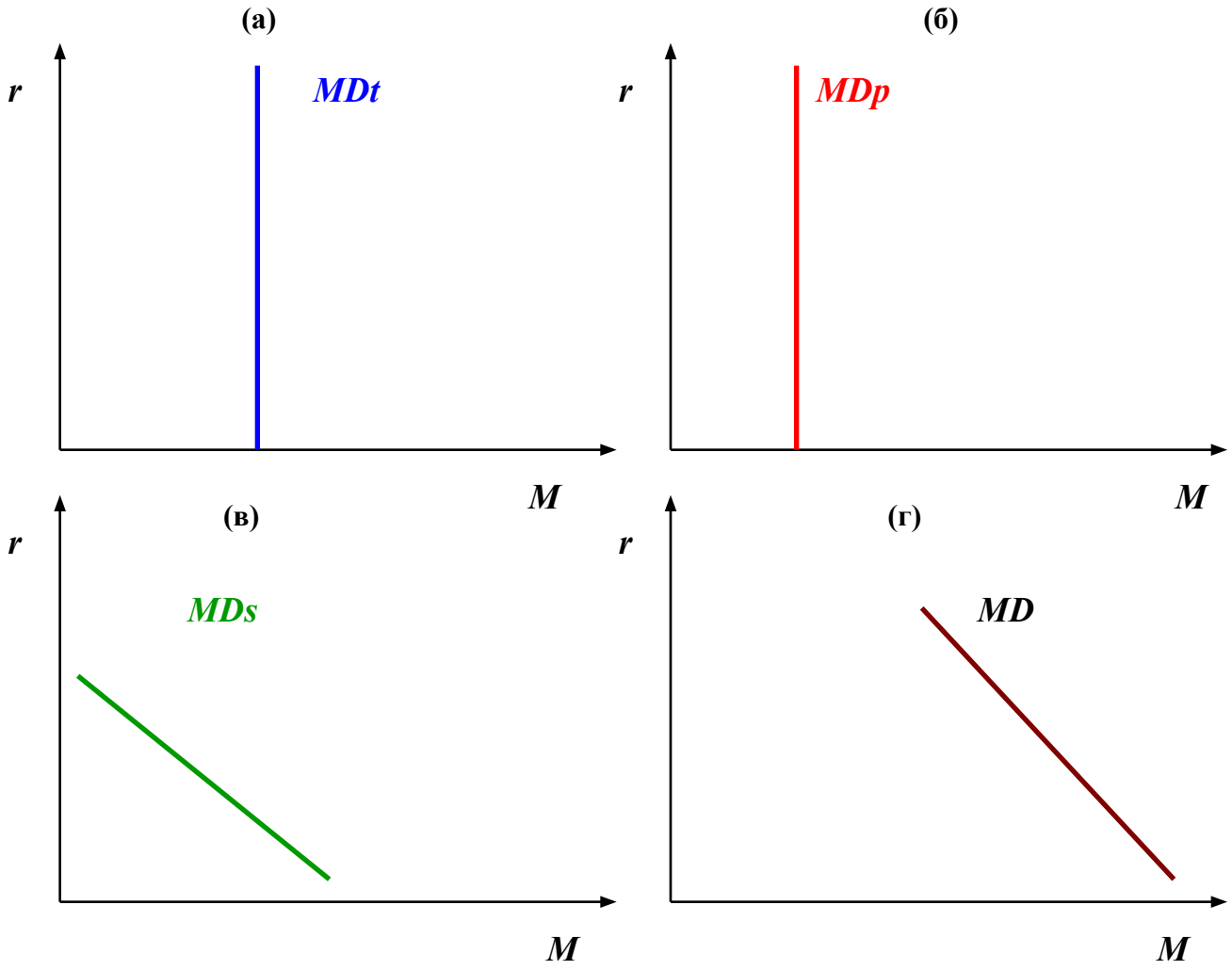
Субъекты должны держать часть денег в высоколиквидной форме «на всякий случай»

Прямо зависит от цен, доходов и степени осторожности субъектов

**Спекулятивный мотив**

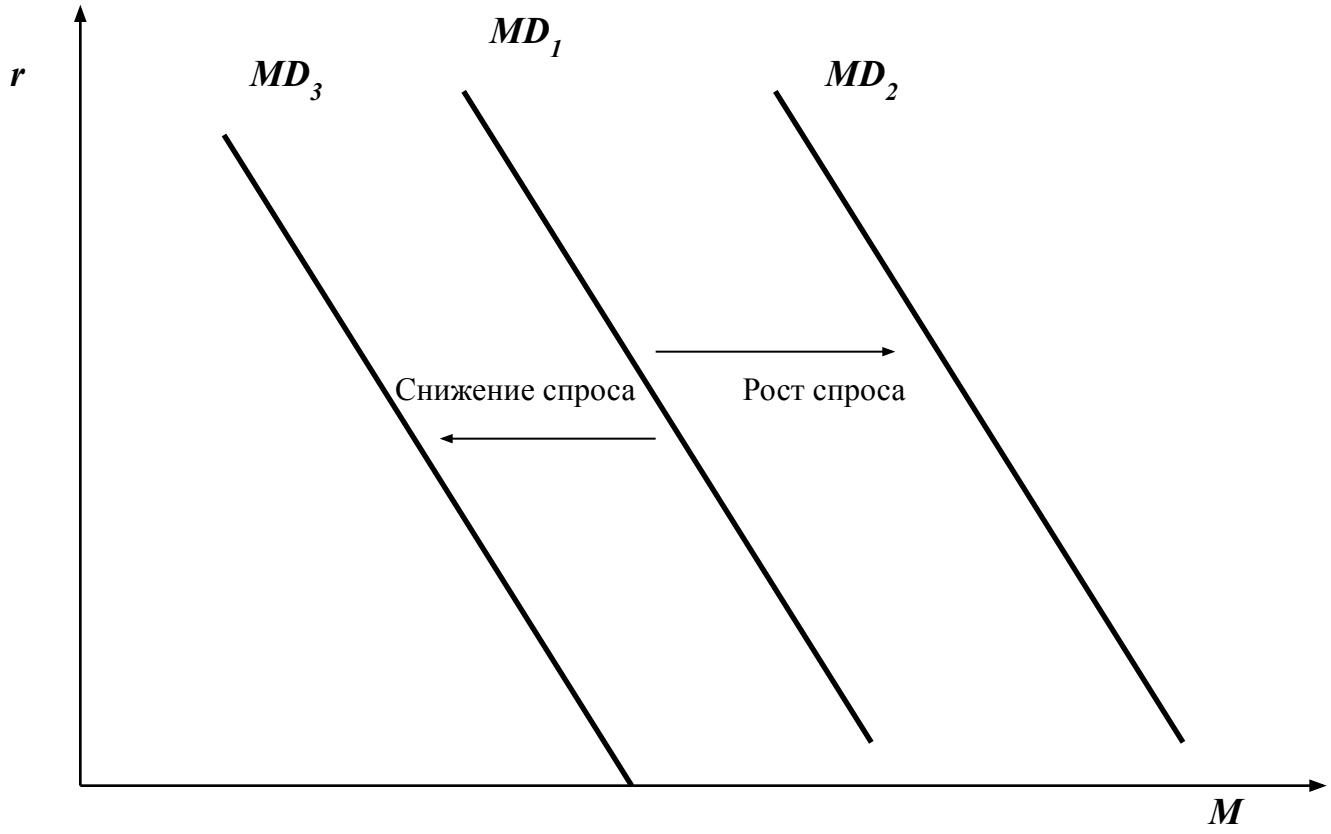
Храня деньги в высоколиквидной форме, субъекты несут издержки в виде упущенной выгоды от инвестирования данных средств

Имеет обратную зависимость от уровня доходности по ценным бумагам и срочным банковским депозитам (ставки ссудного процента)




## Компоненты спроса на деньги

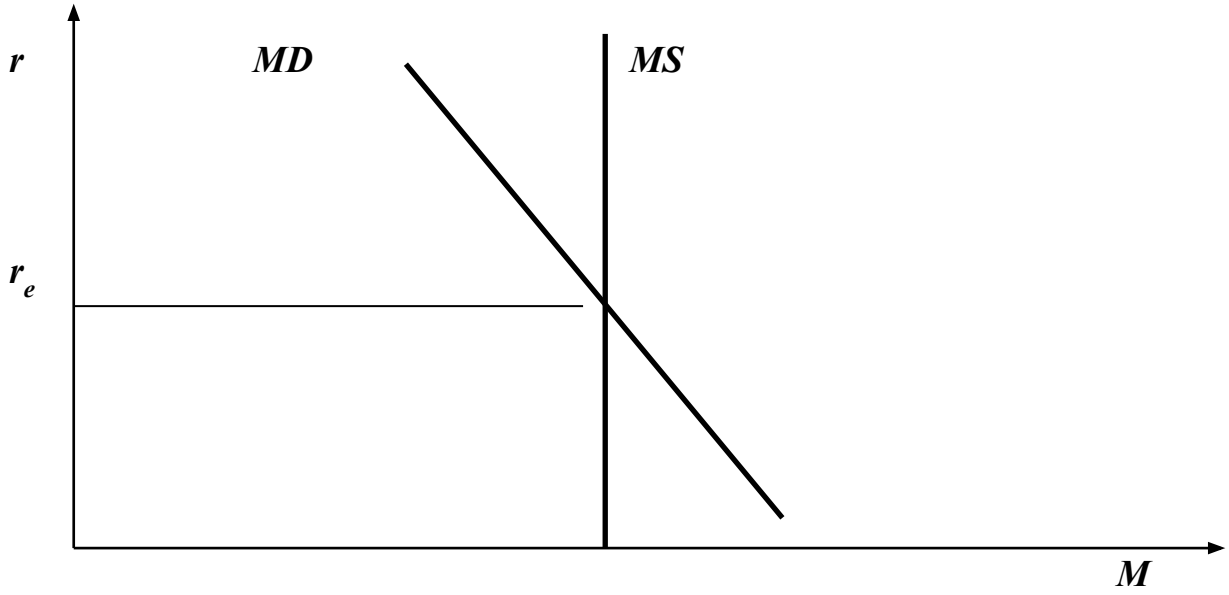
(а) трансакционный спрос на деньги (*MDt*);
(б) спрос на деньги по мотиву предосторожности (*MDp*);
(в) спекулятивный спрос на деньги (*MDs*);
(г) общий спрос на деньги (*MD*).



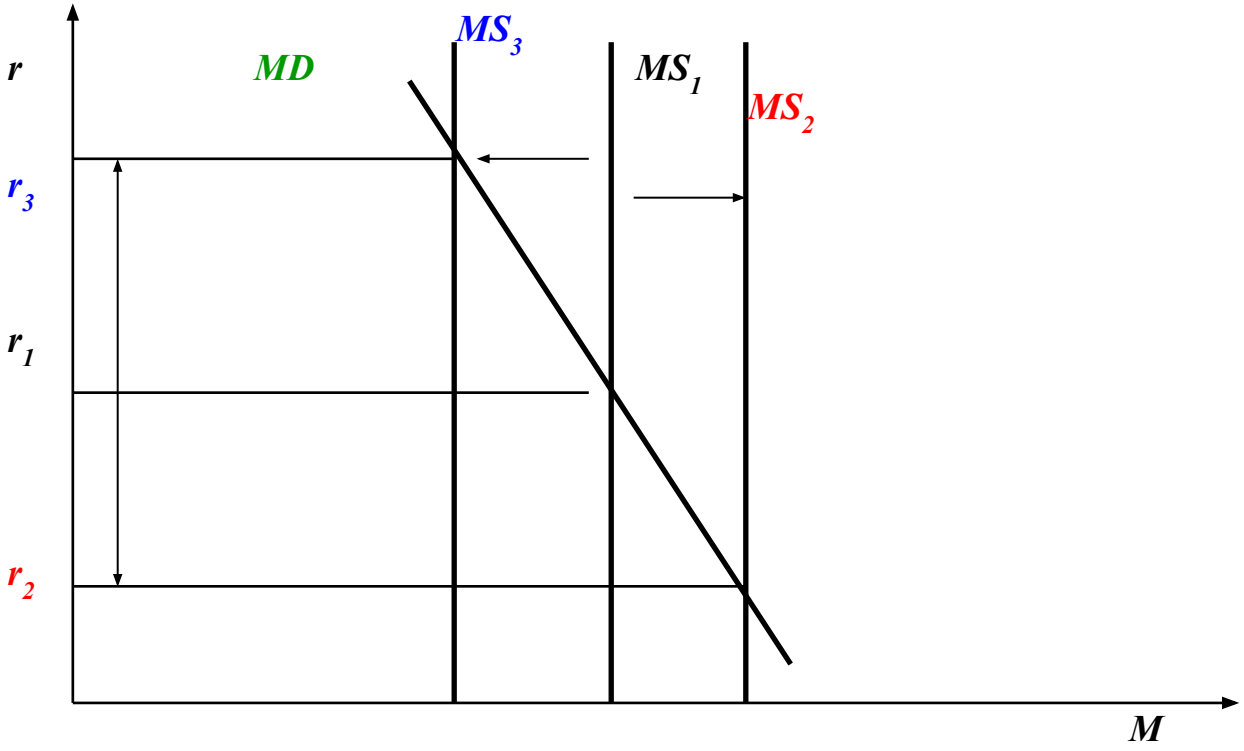

## Изменения спроса на деньги

# 4. Равновесие на денежном рынке

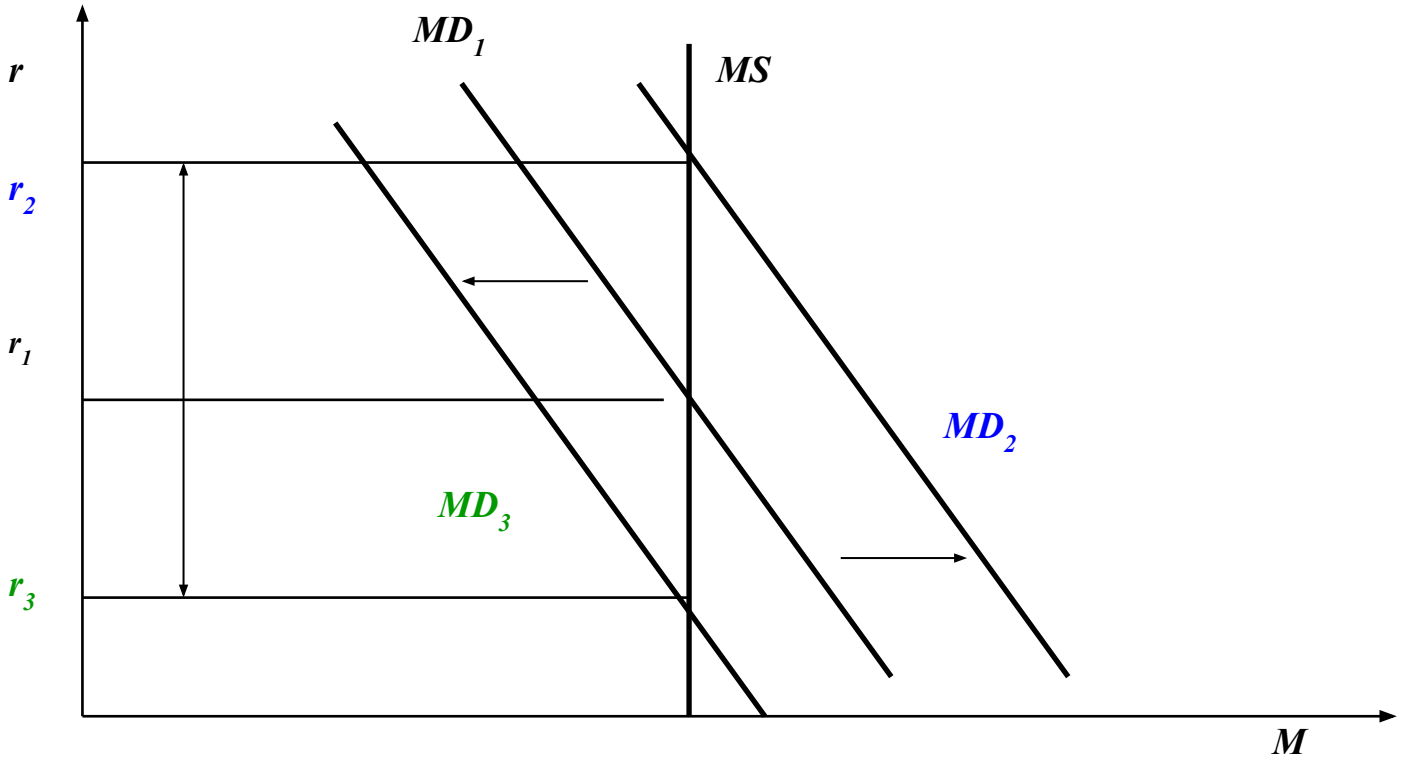
**Равновесие денежного рынка** наблюдается при выравнивании величин спроса на деньги и предложения денег, вследствие чего формируется равновесная рыночная ставка ссудного процента ($r_e$).




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**

звенья

звенья

**Центральный банк**

**Коммерческие банки**

**Специализированные кредитно-финансовые учреждения**

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

**Пассивные операции**

**Посреднические операции**

**Активные операции**

**Комиссионный доход**

***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**

**Инвестиционные компании и фонды**

**Страховые компании**

**Лизинговые компании**

**Пенсионные фонды**

**Прочие организации**

# 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**

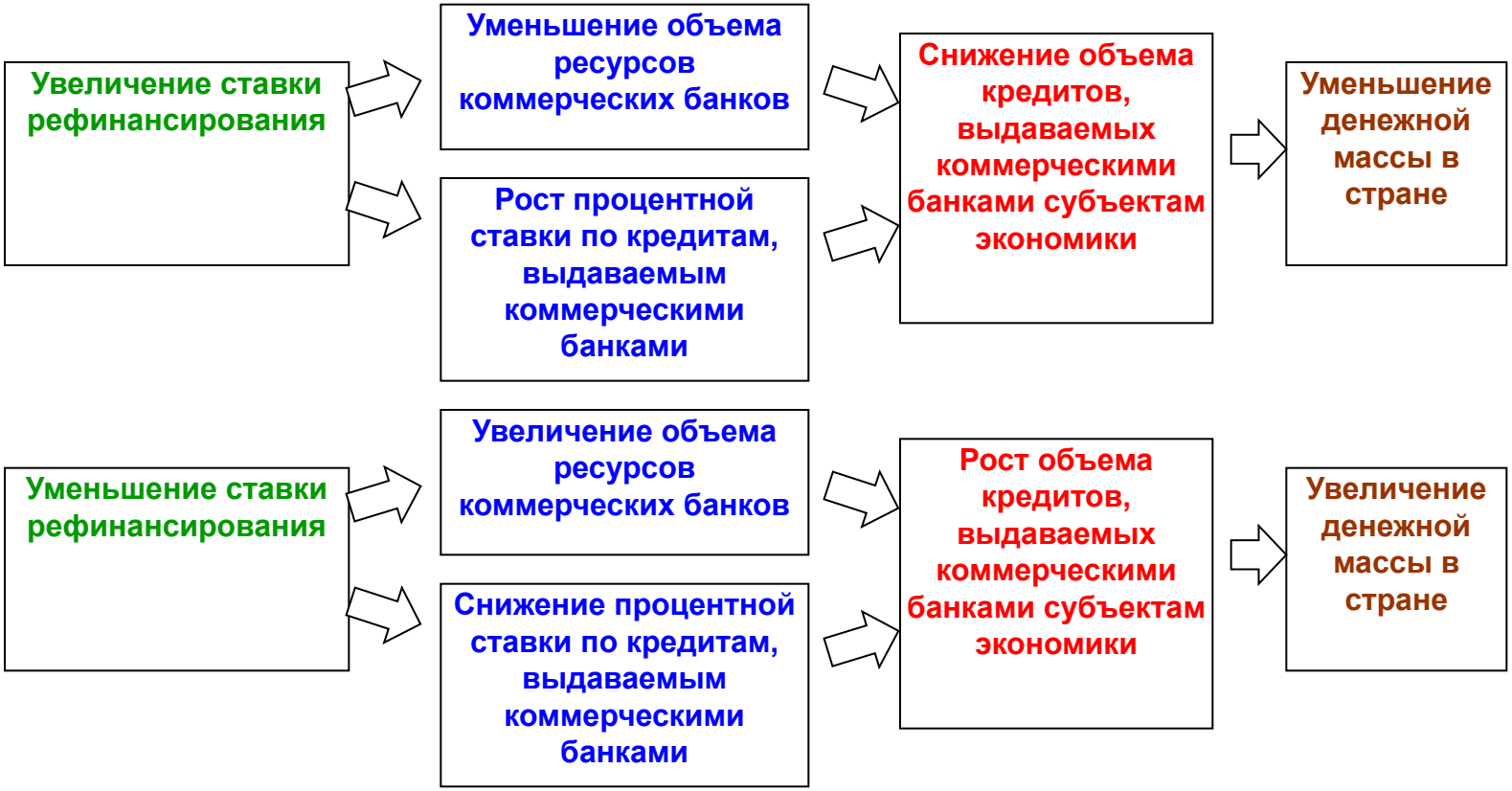
- **Эмиссия денег**
- **Изменение ставки рефинансирования**
- **Изменение нормы обязательных резервов коммерческих банков**
- **Операции с ценными бумагами на рынке**

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

Увеличение нормы обязательных резервов коммерческих банков → Уменьшение банковского мультипликатора → Уменьшение количества «новых денег», создаваемых банковской системой → Уменьшение денежной массы в стране

Уменьшение нормы обязательных резервов коммерческих банков → Увеличение банковского мультипликатора → Увеличение количества «новых денег», создаваемых банковской системой → Увеличение денежной массы в стране

**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**

**цели**

**Борьба с инфляцией**

**Борьба с безработицей и стимулирование роста национального дохода**

**виды политики**

**Сдерживающая денежно-кредитная политика**

***(политика «дешевых денег»)***

**Стимулирующая денежно-кредитная политика**

***(политика «дорогих денег»)***

# Политика «дорогих денег»

- Увеличение ставки рефинансирования
- Сокращение эмиссии денег
- Увеличение нормы обязательных банковских резервов
- Продажа ценных бумаг центральным банком

# Политика «дешевых денег»

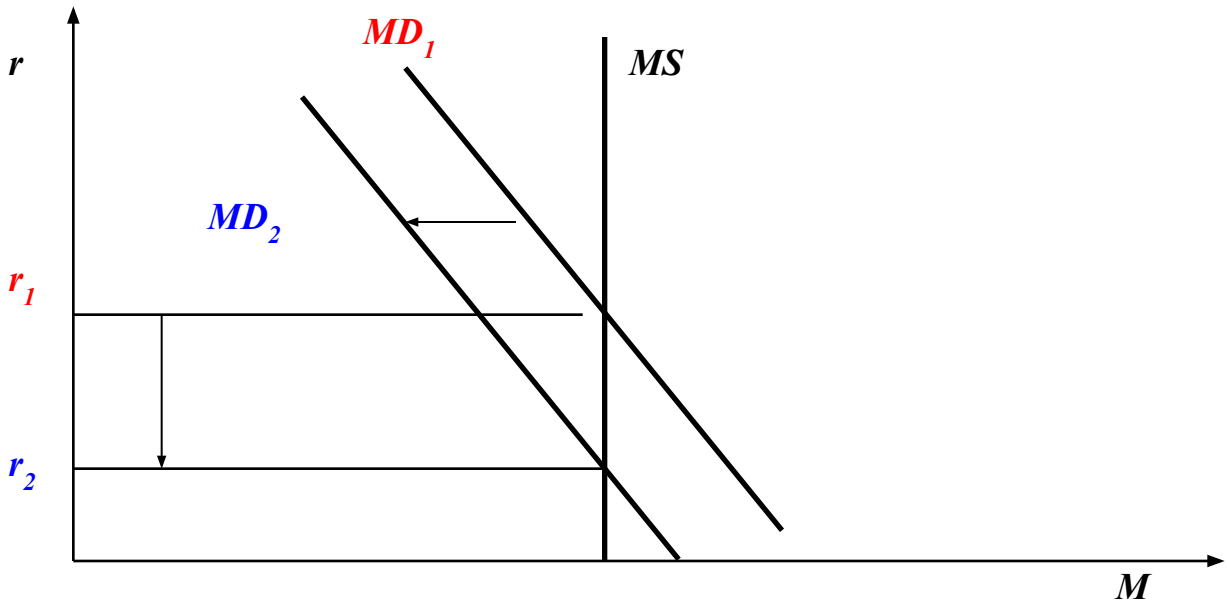
- Снижение ставки рефинансирования
- Увеличение эмиссии денег
- Уменьшение нормы обязательных банковских резервов
- Покупка ценных бумаг центральным банком

# 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.**

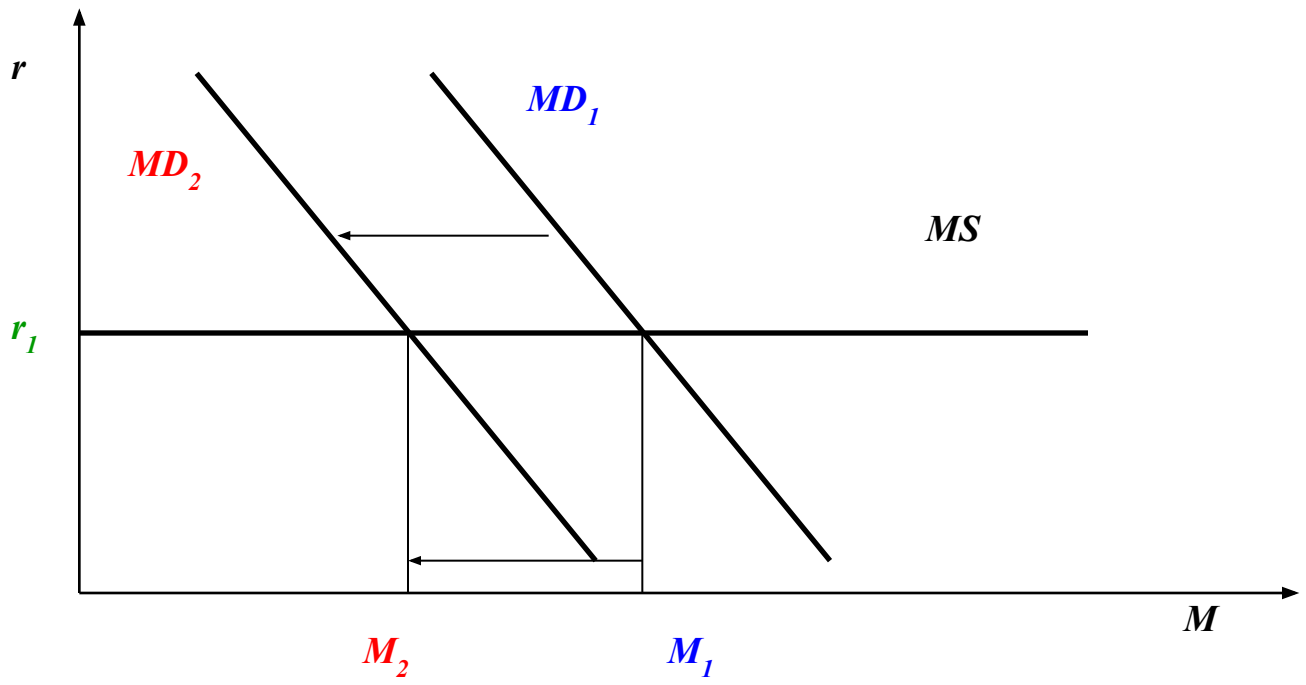
# Передаточный механизм денежно-кредитной политики

**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



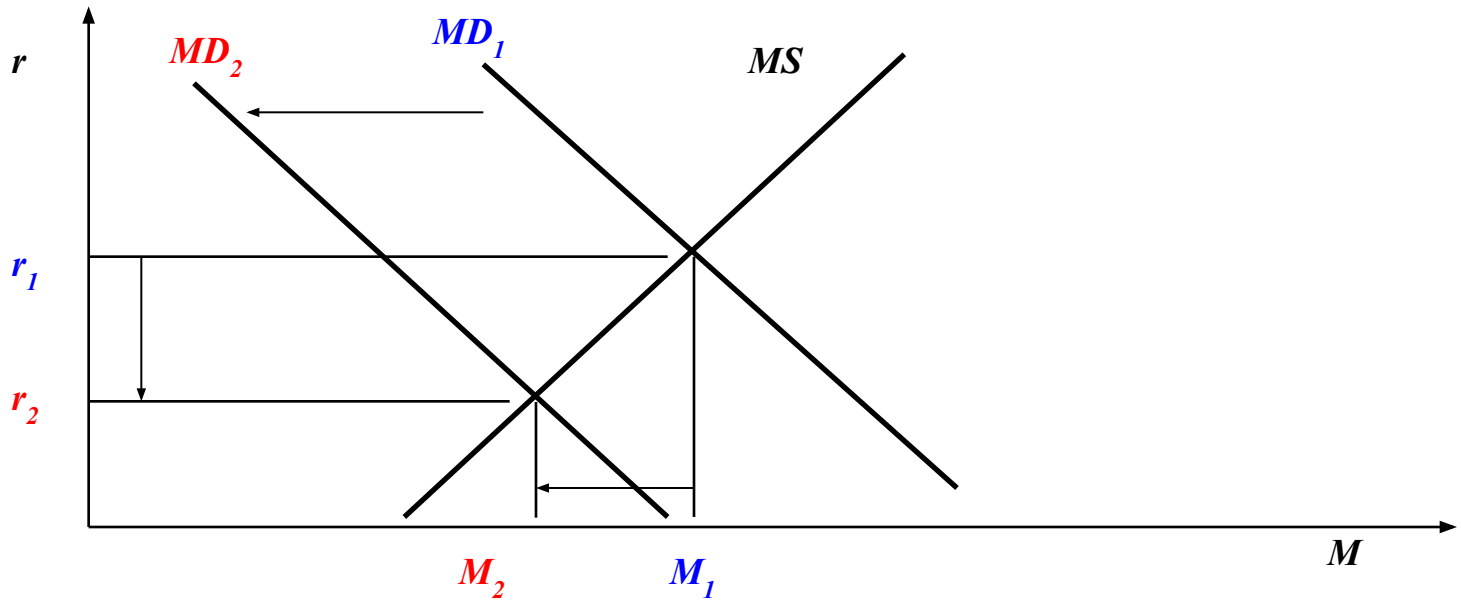

**Изменение равновесия на денежном рынке при жестком варианте денежно-кредитной политики**

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

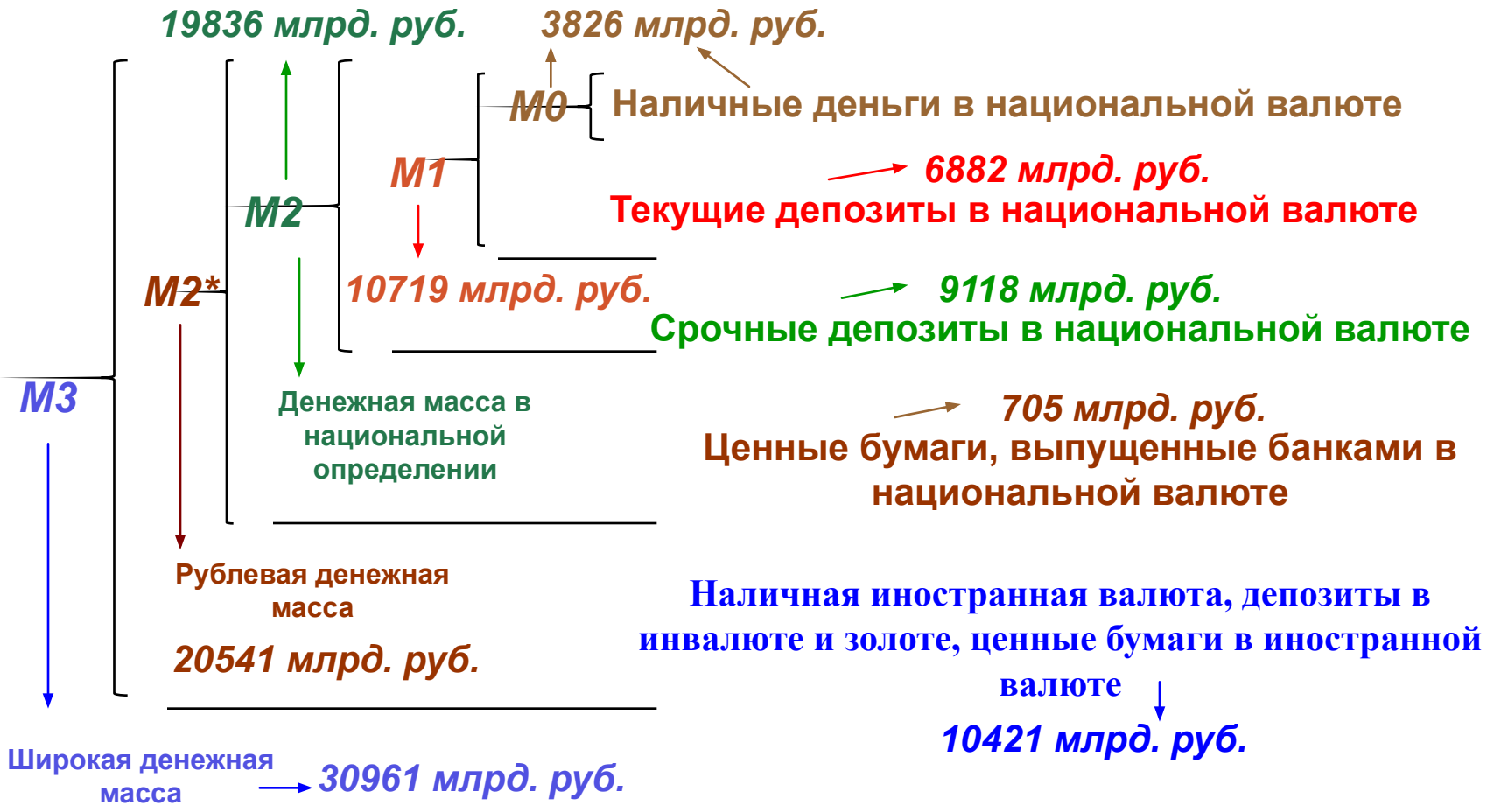
На начало 2009 г. в стране функционировал 31 банк с 304 филиалами. Большая часть банковской системы принадлежит государству (в виде полной собственности или контрольного пакета акций), в т.ч. крупнейшие банки страны.

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 !