



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



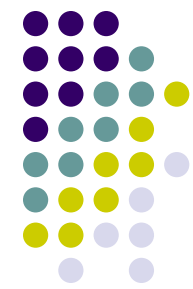
Деньги — это любые активы (товары, предметы и т.д.), которые выполняют *функции денег*

средство
обращения

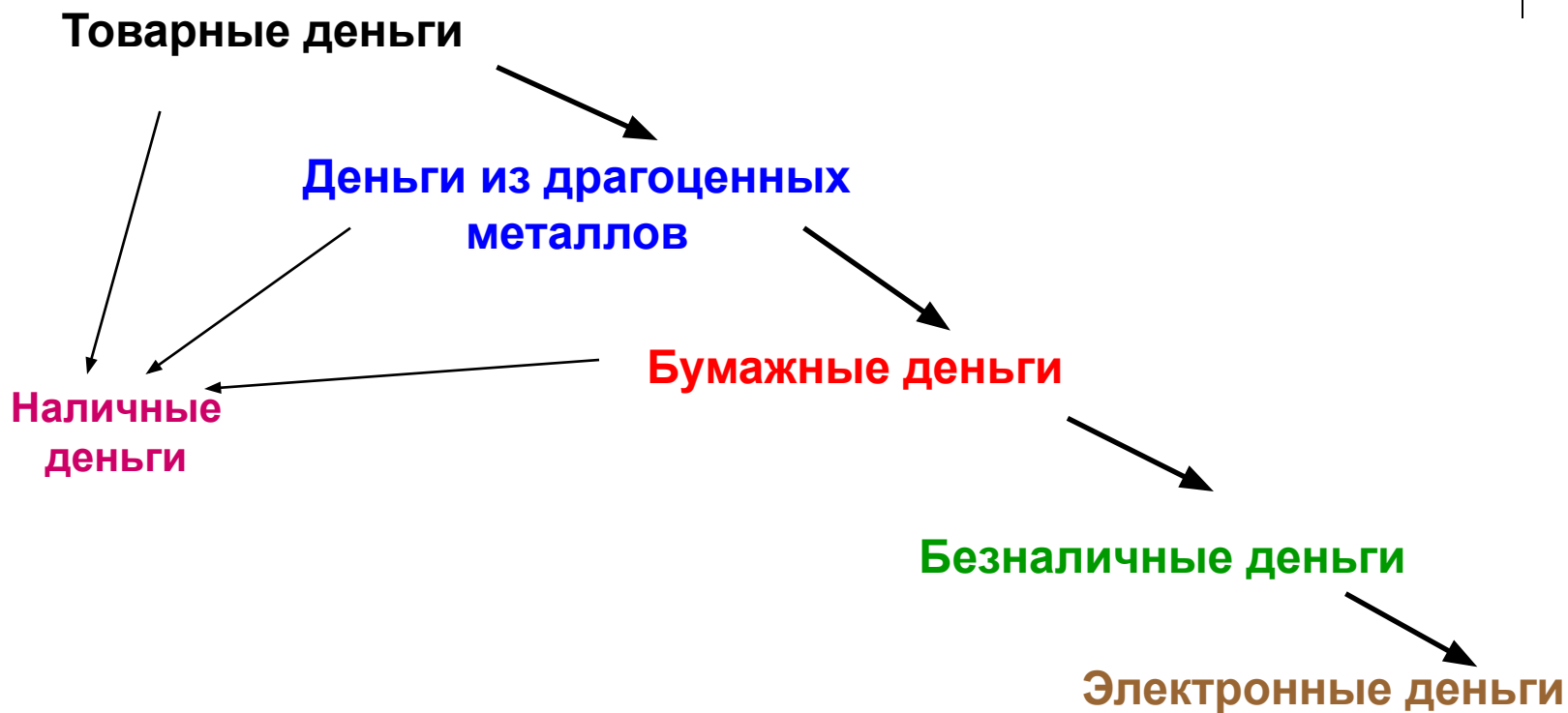
мера
стоимости

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

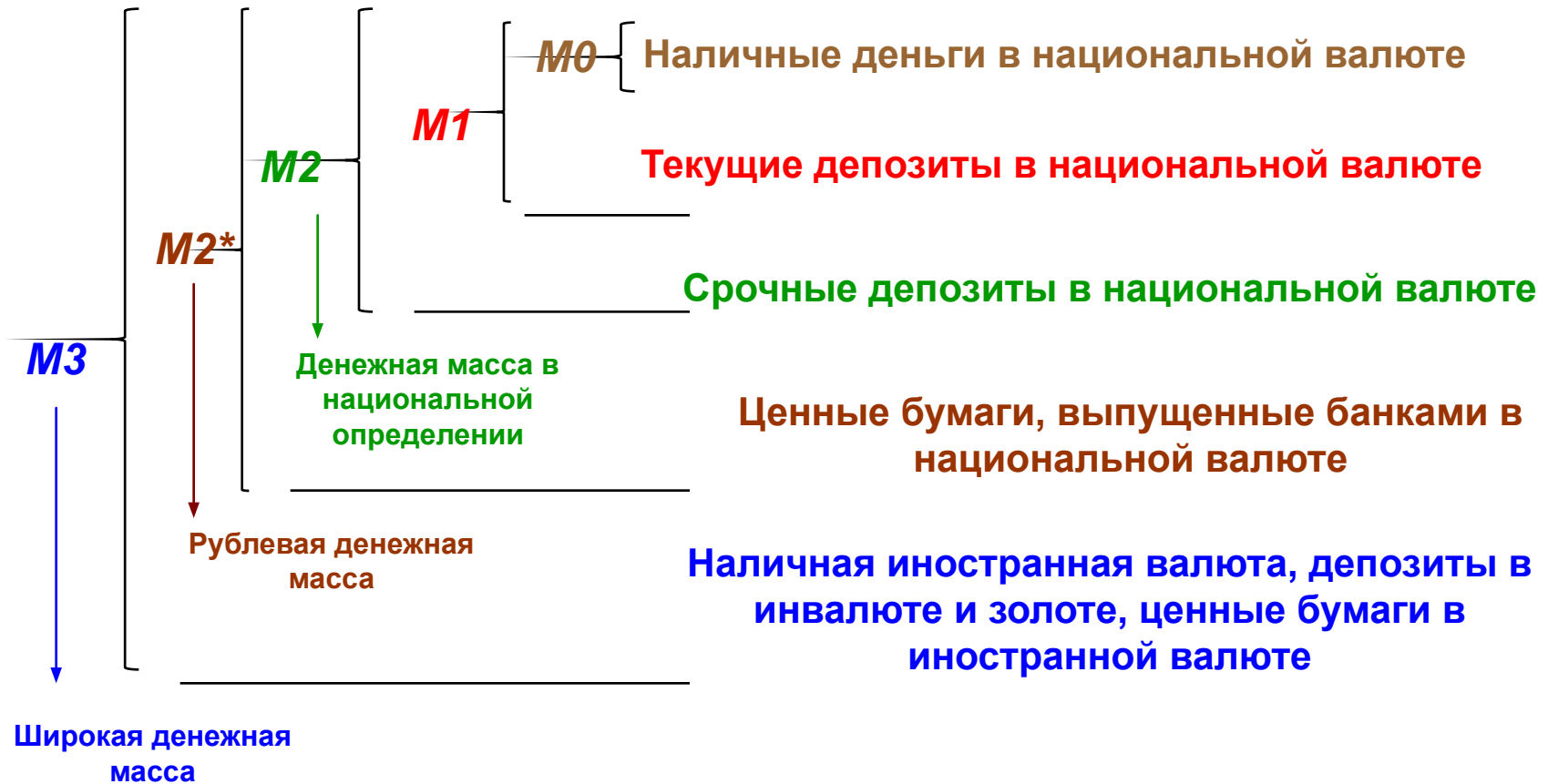
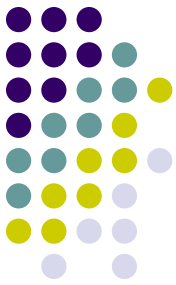
Предложение денег (денежная масса) — общее количество денег, находящихся в обращении в стране в данный период времени

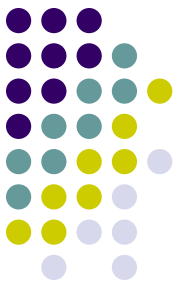
Осуществляется центральным банком страны как эмиссионным центром

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



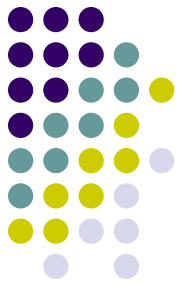


Банковская система в процессе своего функционирования *создает новые деньги* путем многократного обращения каждой денежной единицы в экономике

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



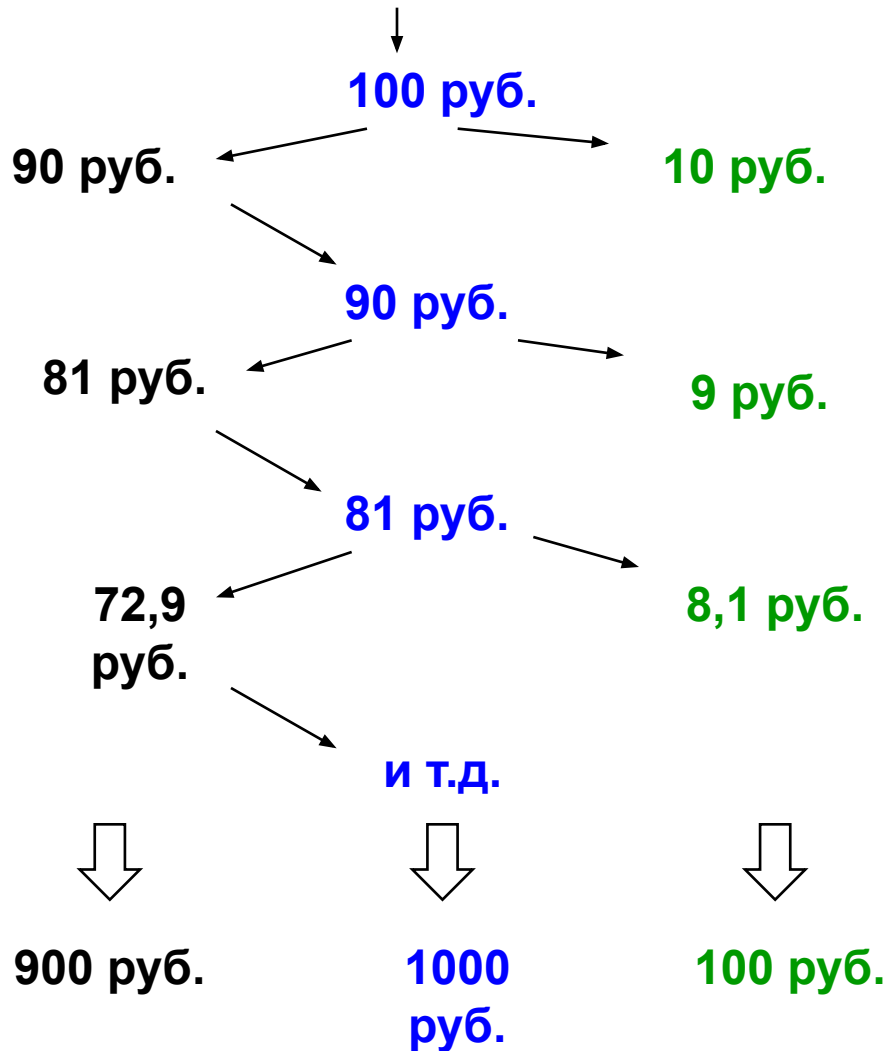
Субъекты экономики не хранят наличные деньги

Кредиты

Депозиты

Резервы

Норма обязательных резервов равна 10%, избыточных резервов нет

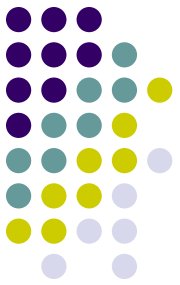


Банковский (депозитный) мультипликатор — это коэффициент, показывающий, на сколько единиц увеличится денежная масса, если величина депозитов коммерческих банков изменится на единицу.



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

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.



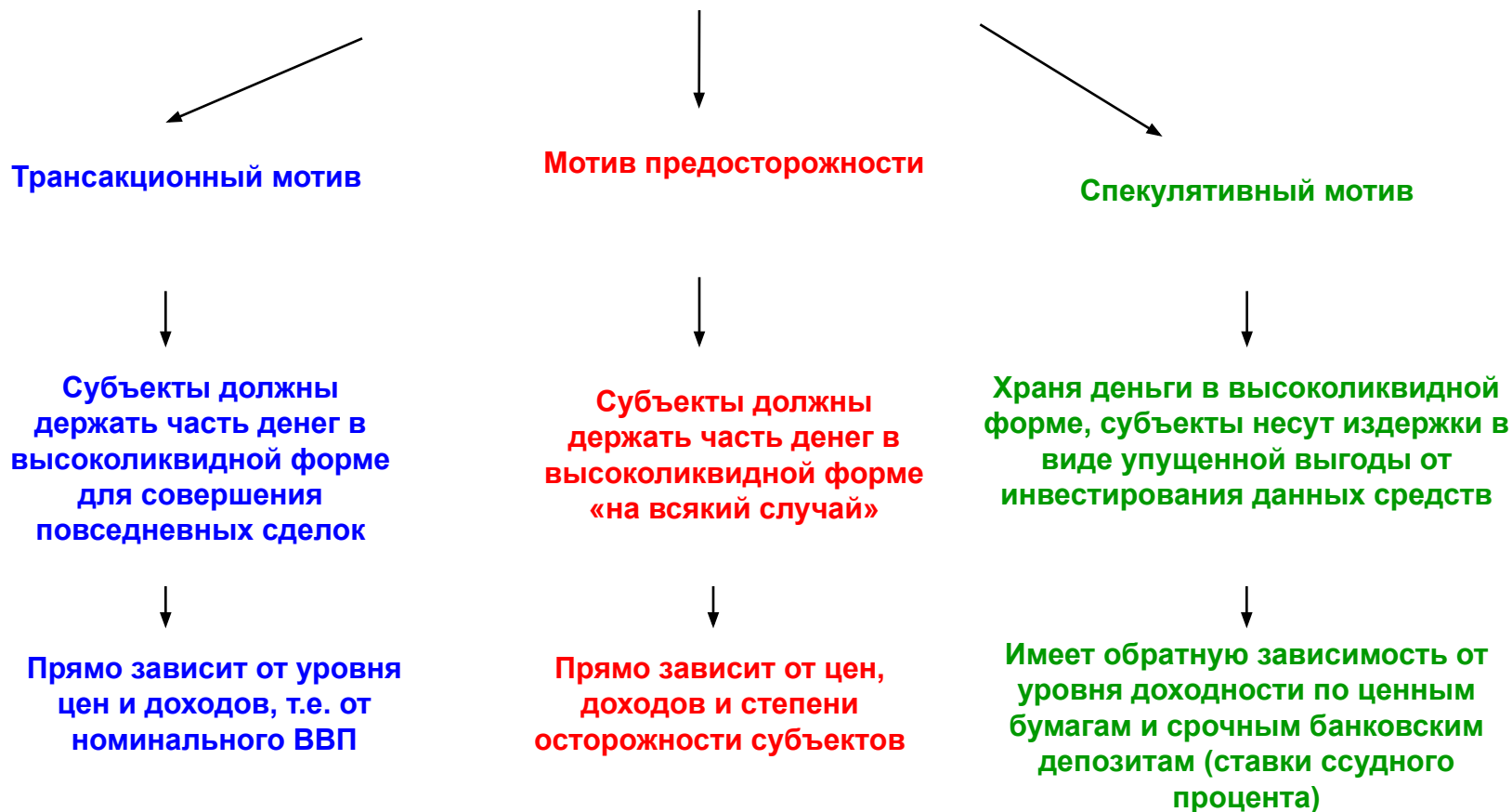
Предложение денег (MS)

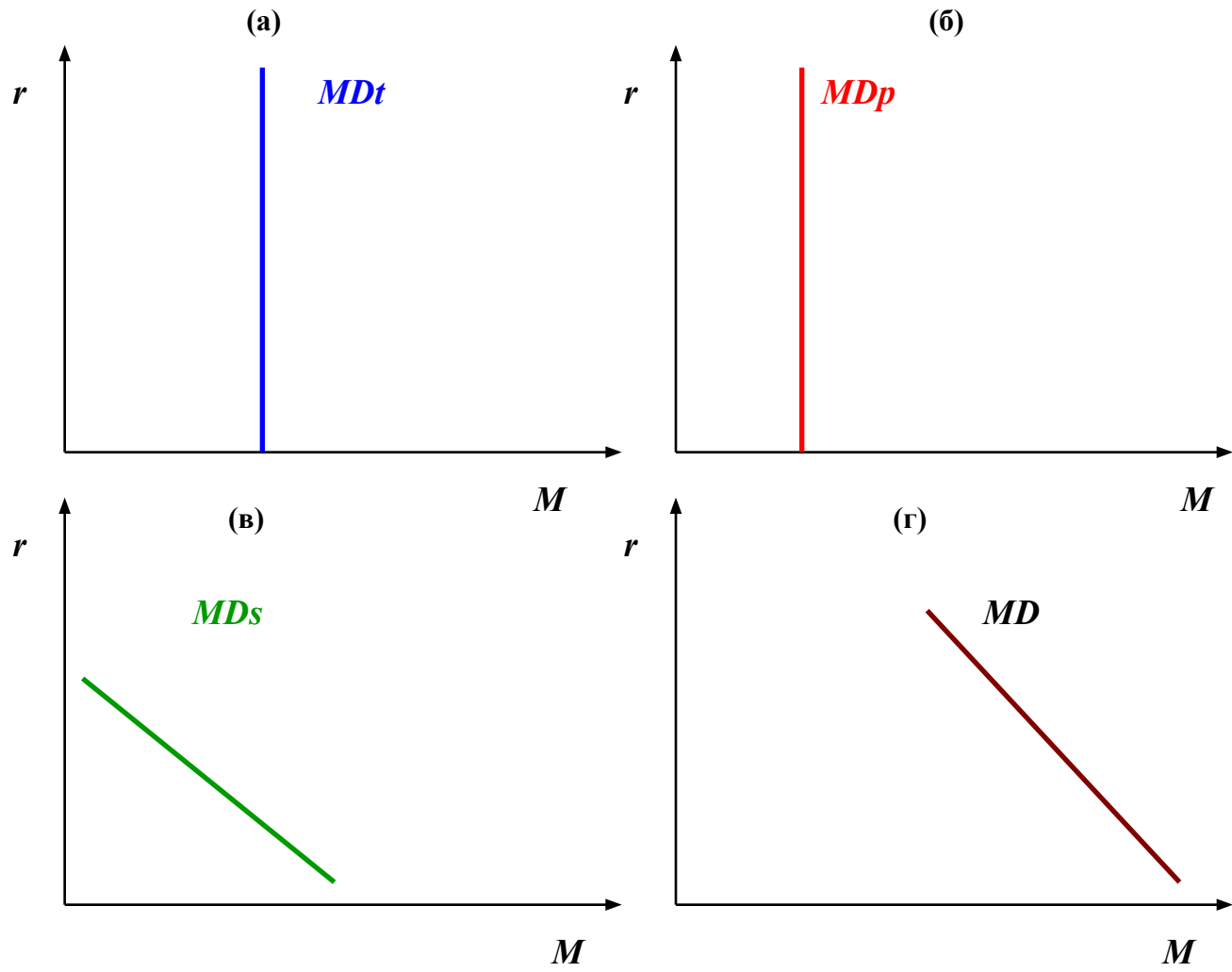


3. Спрос на деньги. Спрос на деньги для сделок. Спрос на деньги со стороны активов. Мотив предосторожности. Общий спрос на деньги



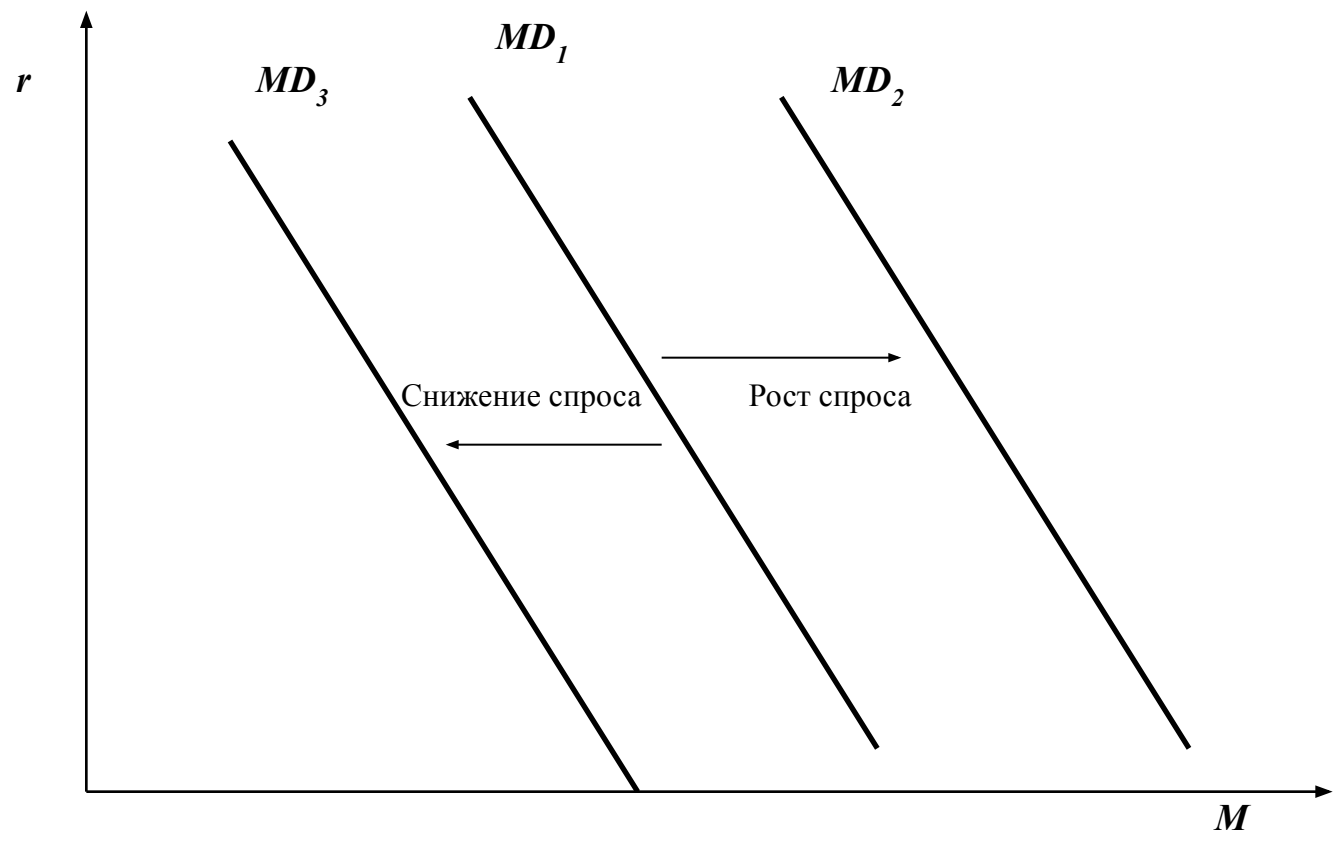
Спрос на деньги





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).

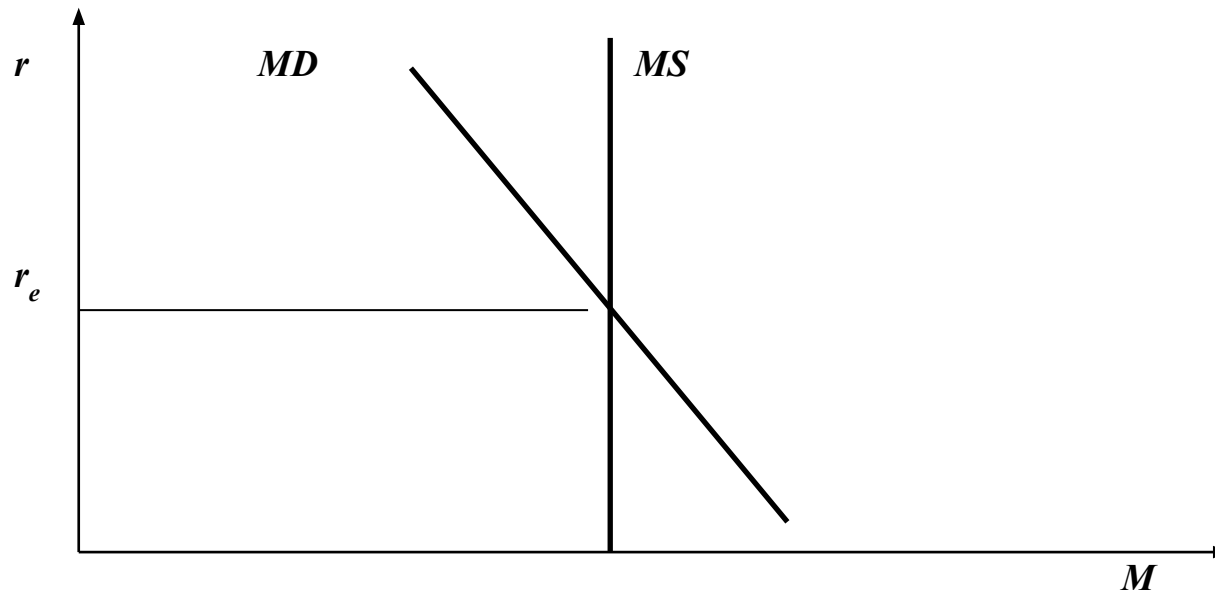


Изменения спроса на деньги

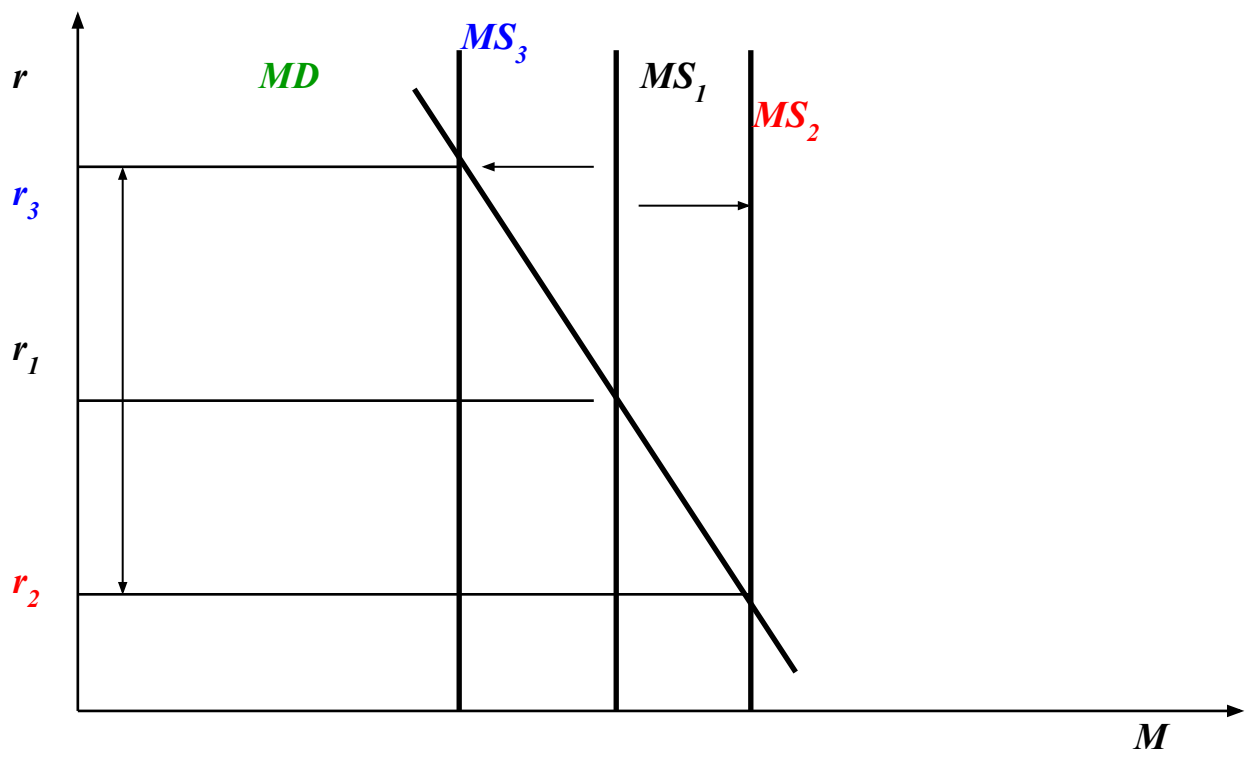
4. Равновесие на денежном рынке



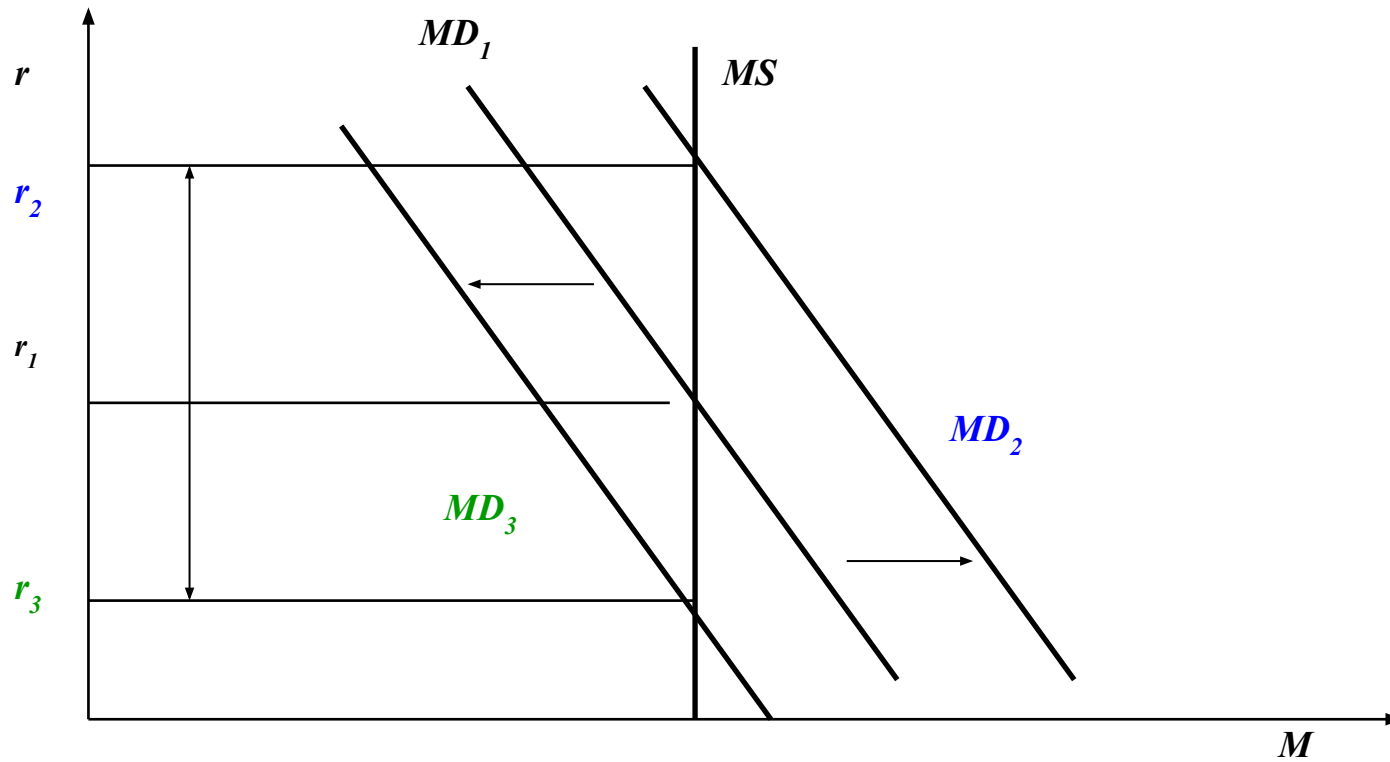
Равновесие денежного рынка наблюдается при выравнивании величин спроса на деньги и предложения денег, вследствие чего формируется равновесная рыночная ставка ссудного процента (r_e).



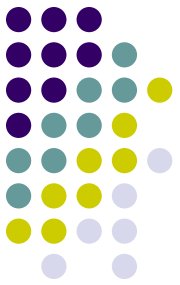
Равновесие на денежном рынке



**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;

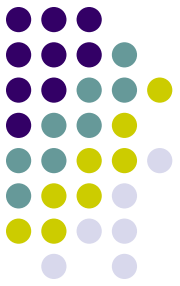
Y — объем выпуска в стране (реальный ВВП).

5. Денежно-кредитная система и ее уровни

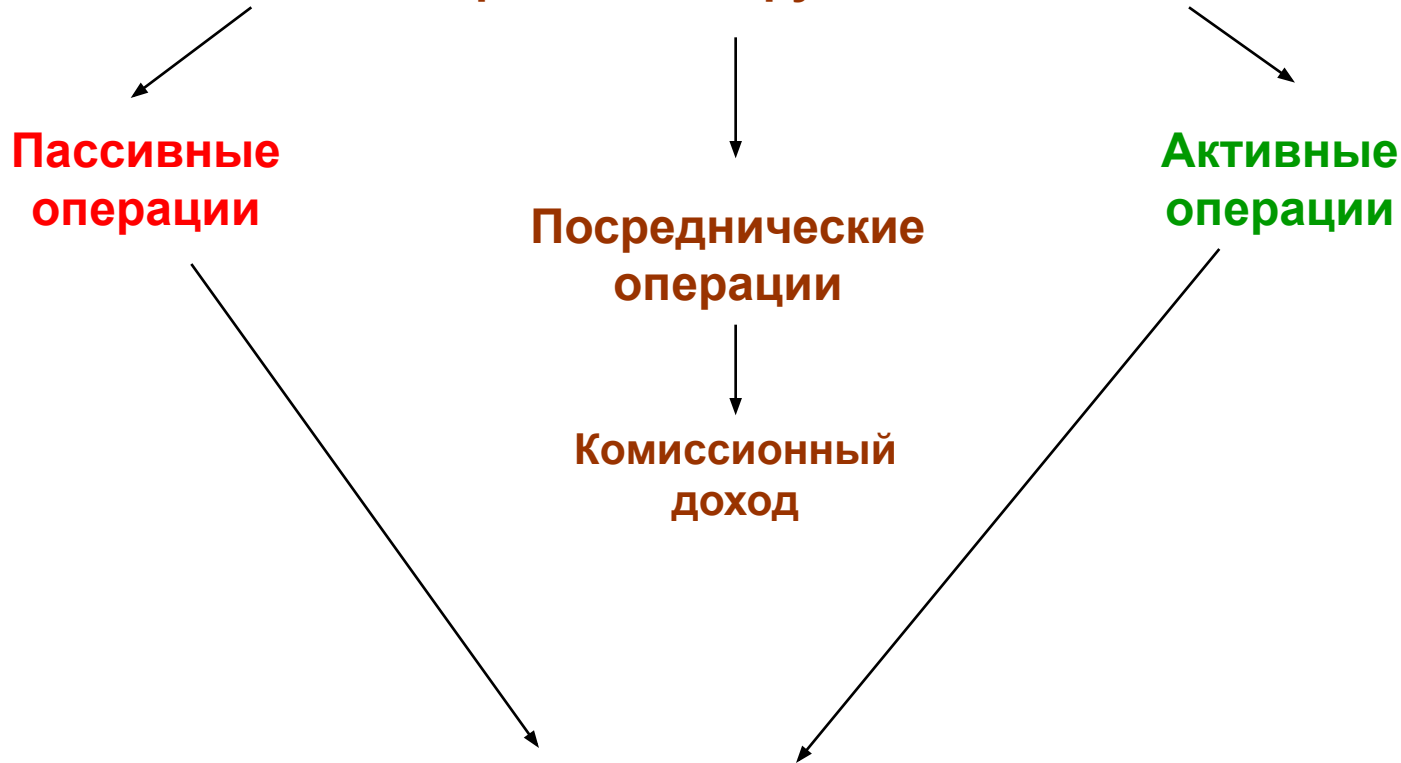


Денежно-кредитная система страны — это совокупность институтов, обеспечивающих функционирование денежного рынка

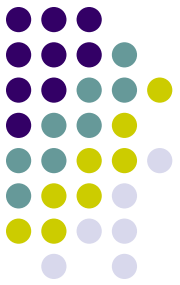




Коммерческие банки — это организации, основными функциями которых являются **привлечение сбережений субъектов экономики** и **размещение их в форме кредитов**, а также **операции по поручению клиентов**

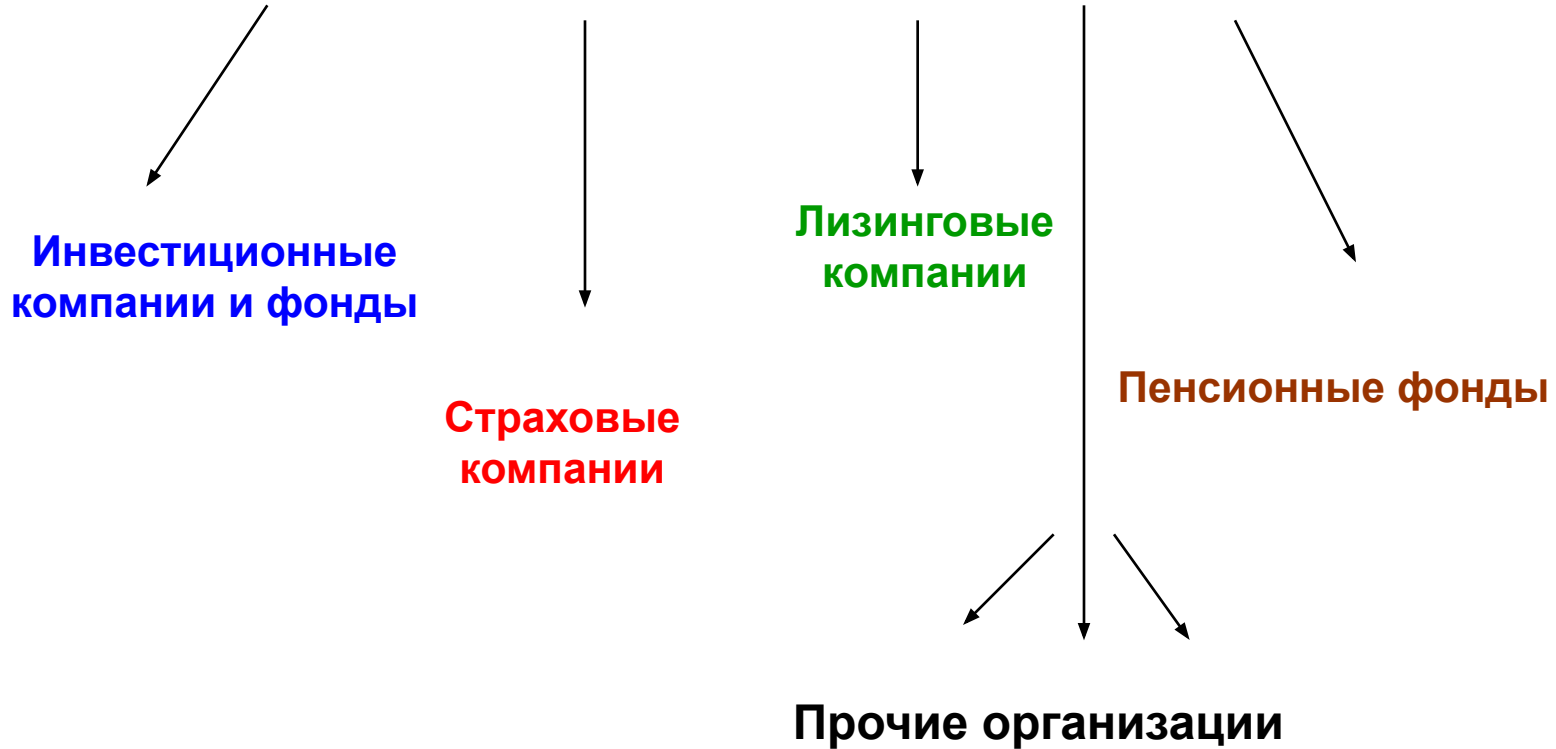


Маржа как разница между ставками по кредитам и депозитам



Специализированные кредитно-финансовые учреждения —

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

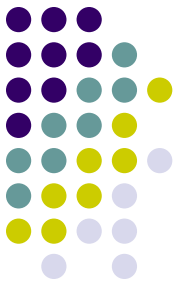


6. Центральный банк страны и его роль в экономике. Методы воздействия центрального банка на денежную массу



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

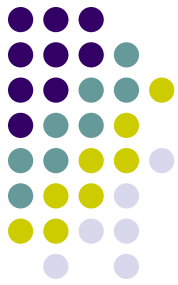


Эмиссия
денег

Изменение ставки
рефинансирования

Изменение нормы
обязательных
резервов
коммерческих
банков

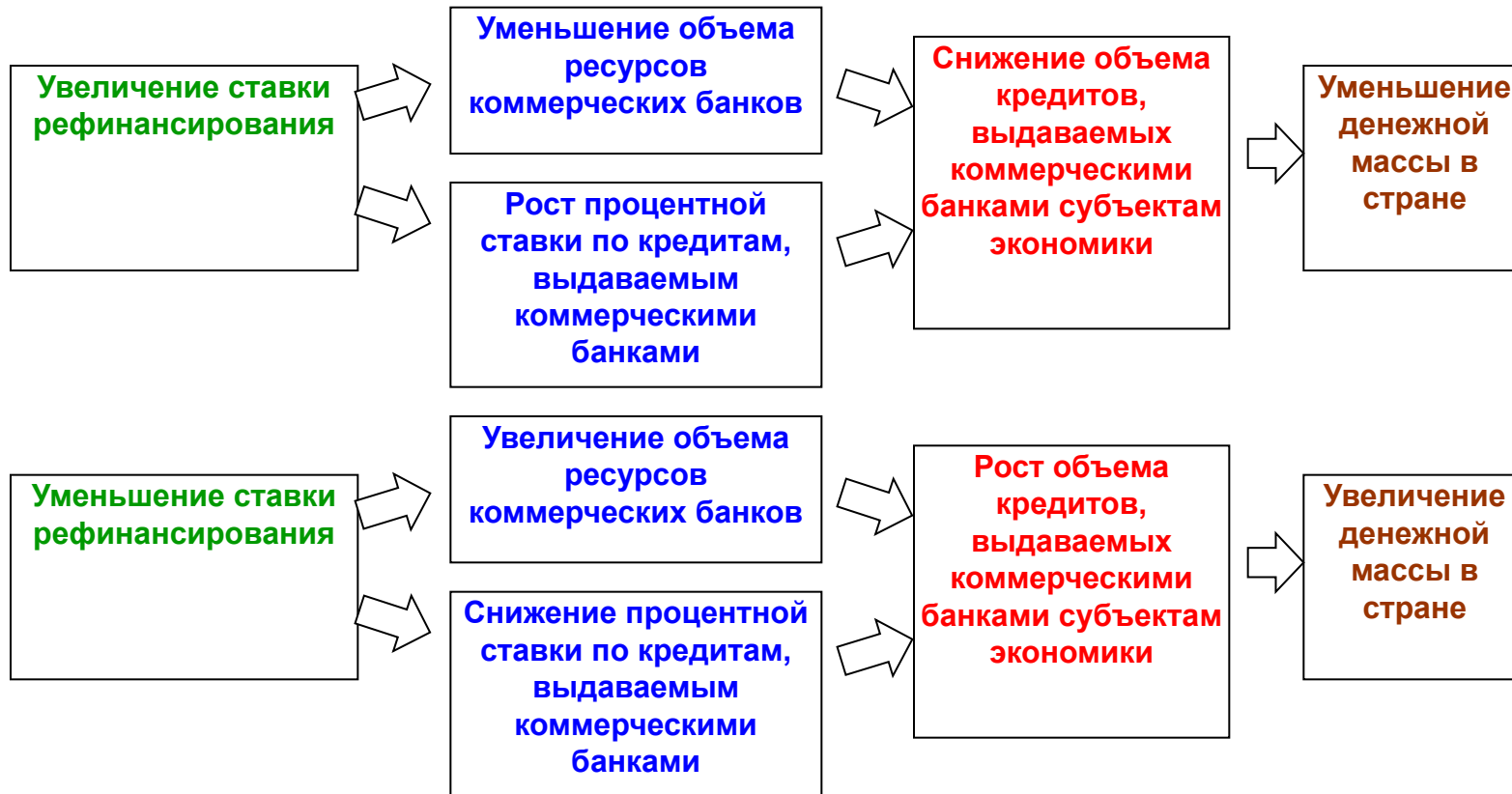
Операции с
ценными
бумагами на
рынке



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

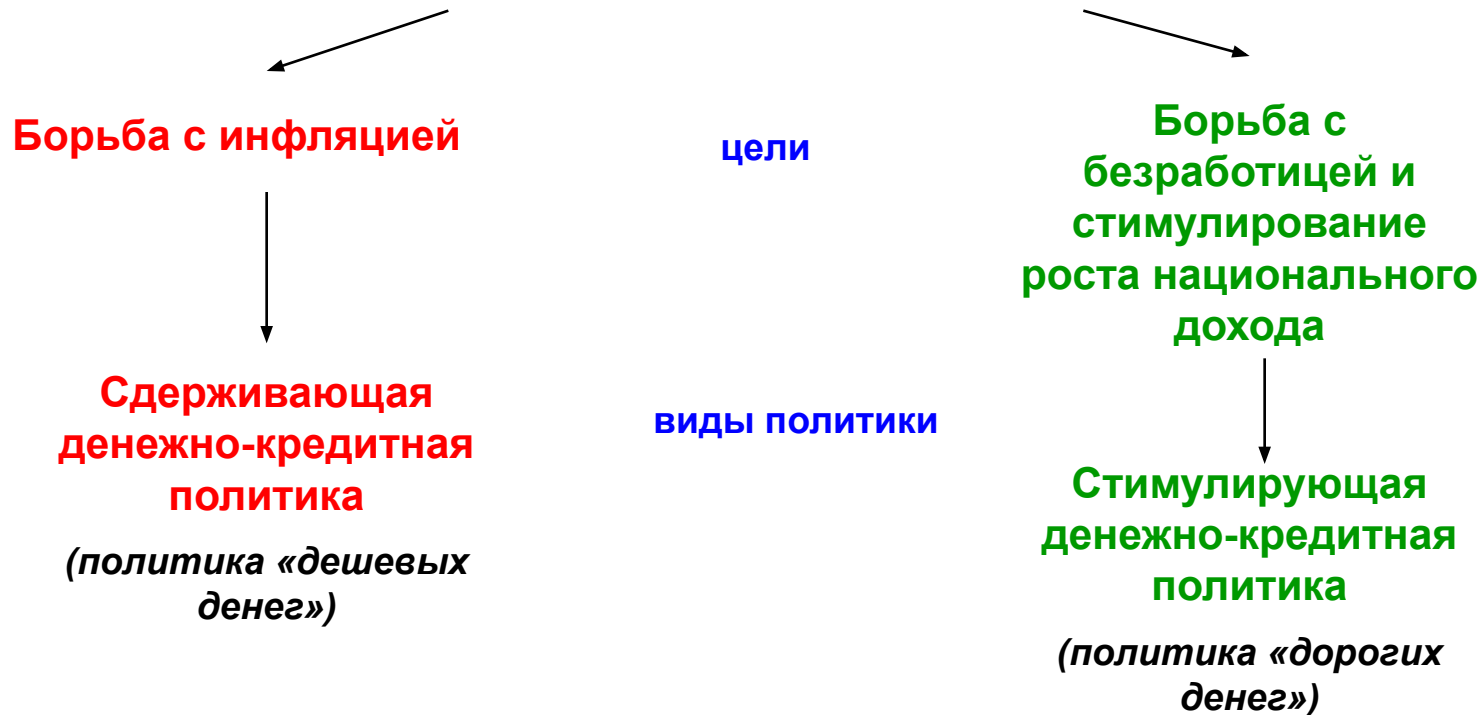
Денежная масса в
стране уменьшается

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»



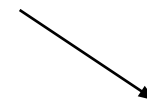
**Увеличение ставки
рефинансирования**



**Сокращение
эмиссии денег**



**Увеличение
нормы
обязательных
банковских
резервов**



**Продажа
ценных бумаг
центральным
банком**



Политика «дешевых денег»

Снижение ставки
рефинансирования

Увеличение
эмиссии денег

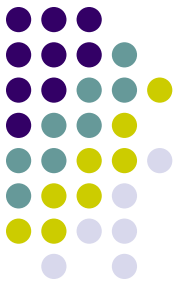
Уменьшение
нормы
обязательных
банковских
резервов

Покупка
ценных бумаг
центральным
банком

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

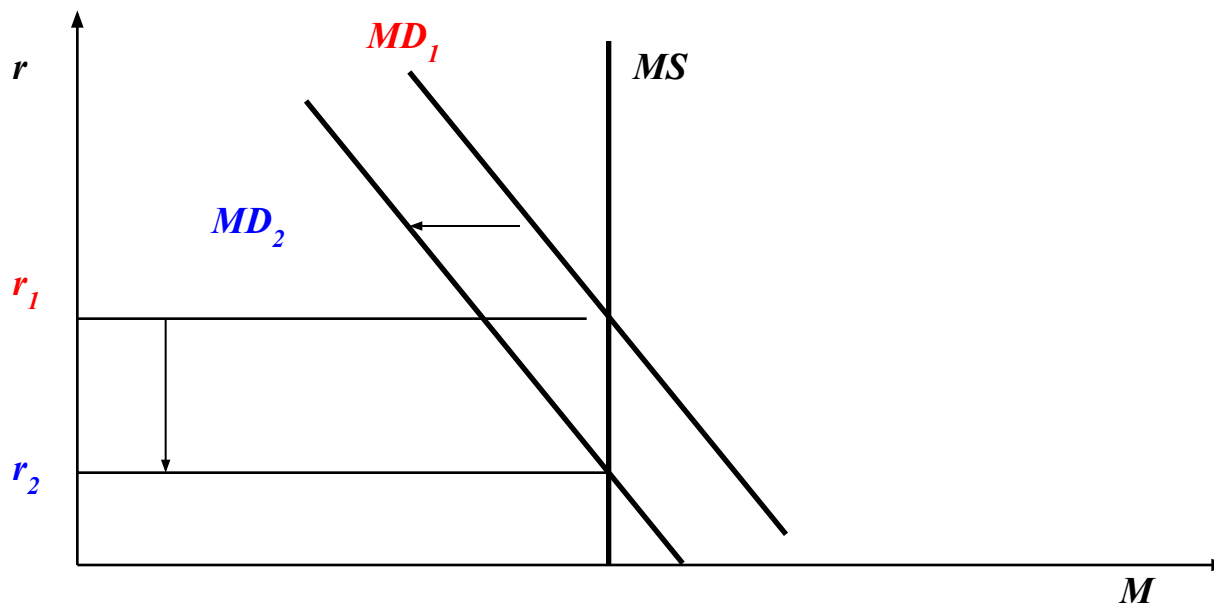


Передаточный механизм денежно-кредитной политики — это совокупность причинно-следственных связей в функционировании денежно-кредитной системы; это система переменных, посредством которых изменение предложения денег влияет на экономическую активность.

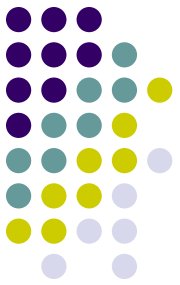


Передаточный механизм денежно-кредитной политики

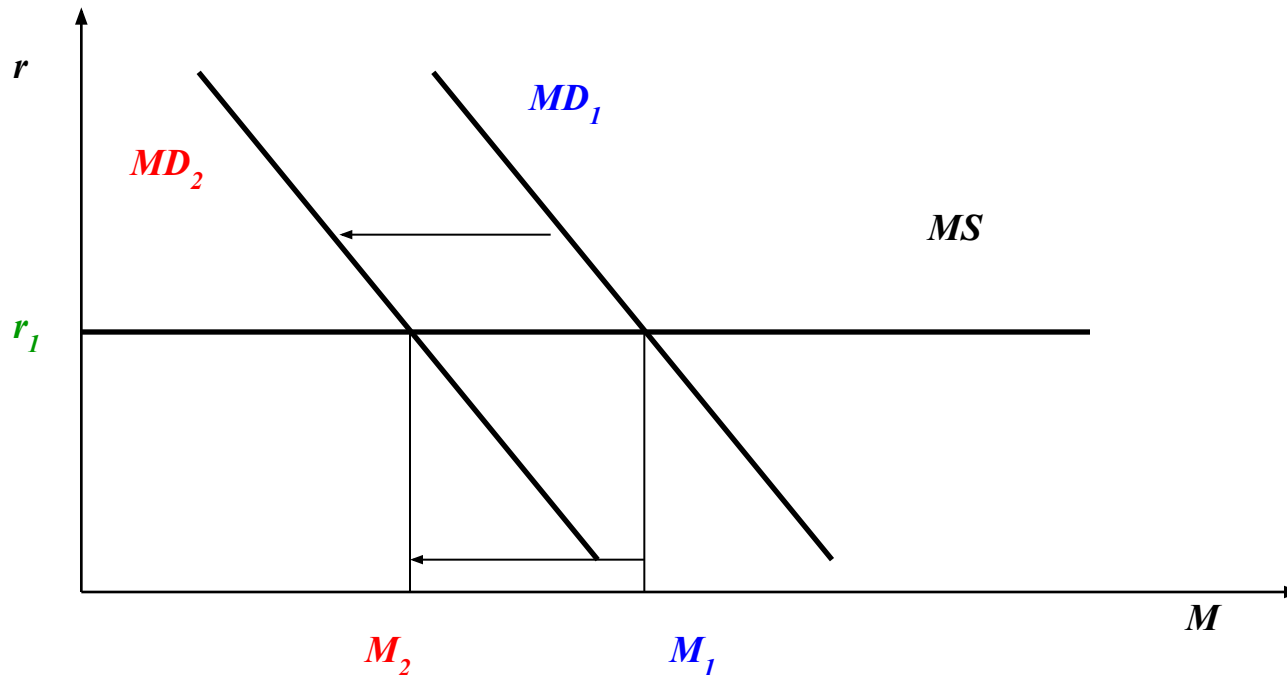
Жесткая денежно-кредитная политика предполагает выбор центральным банком в качестве главного объекта регулирования денежную массу, т.е. фиксацию предложения денег на определенном уровне. Уровень процентной ставки при таком варианте политики может колебаться под воздействием изменений спроса на деньги



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

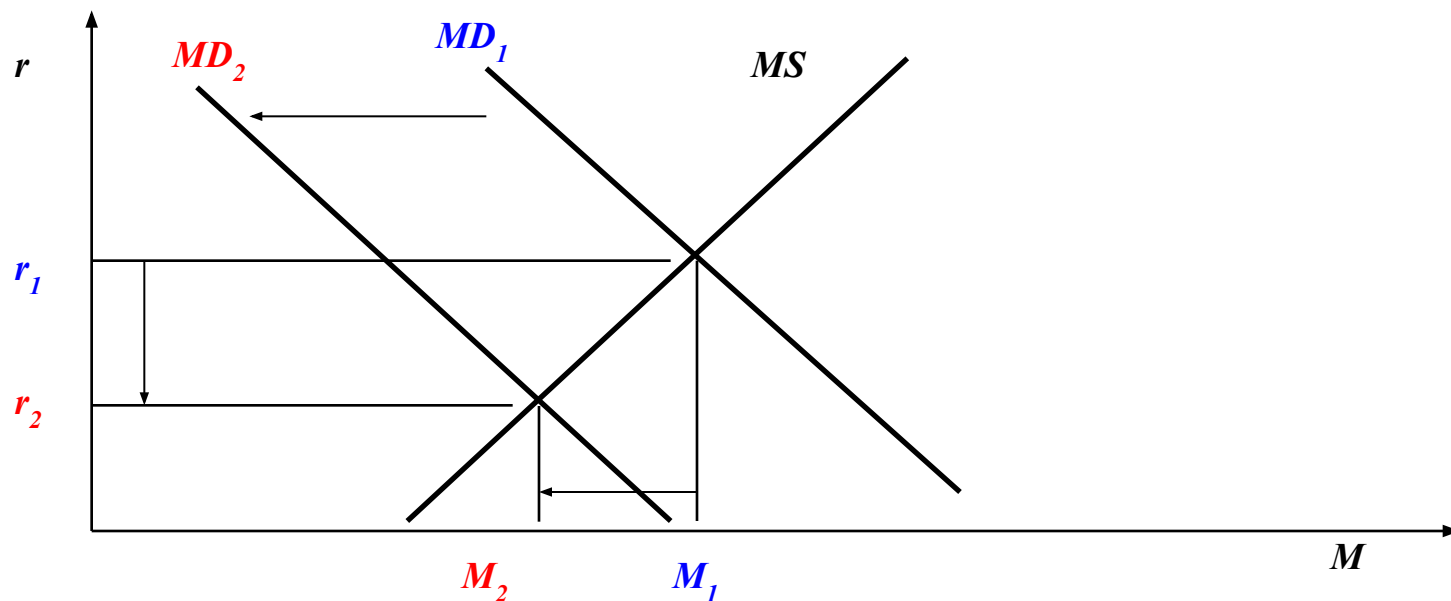


Гибкая денежно-кредитная политика предполагает выбор в качестве главного объекта регулирования уровень ставки ссудного процента. Денежная масса гибко меняется центральным банком так, чтобы удерживать уровень процентной ставки неизменным



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

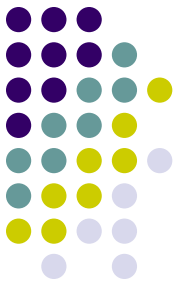


Недостатки денежно-кредитной политики

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.



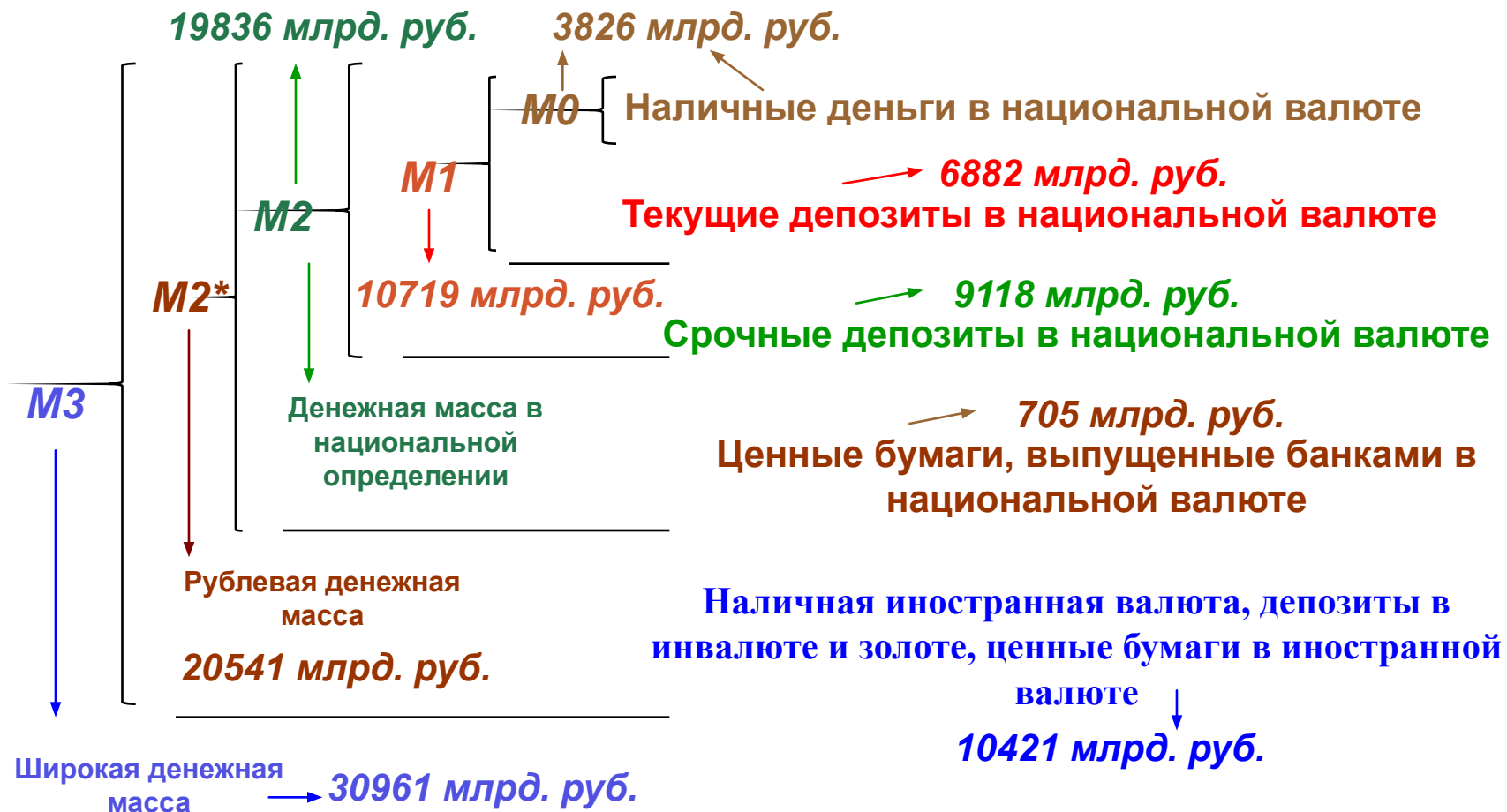
На начало **2009** г. в стране функционировал **31** банк с **304** филиалами. Большая часть банковской системы принадлежит государству (в виде полной собственности или контрольного пакета акций), в т.ч. крупнейшие банки страны.

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 !