Лекция 5-6
Финансовый рынок, денежный рынок, монетарная политика

30 января 2012 г.

Тождество сбережений-инвестиций

- Равновесие на товарном рынке может быть представлено как равенство сбережений и инвестиций
- Доказательство

Пример: тождество сбережений- инвестиций

По приведенным данным выпишите уравнение формирование инвестиций	USA	RUS	CHN
Final private consumption expenditure, etc. (% of GDP)	71,2	**49,4**	34,9
Gross capital formation (% of GDP)	15,1	**22,8**	47,8
General government final consumption expenditure (% of GDP)	17,3	**19,5**	13,4
Exports of goods and services (% of GDP)	12,6	**30,0**	29,6
Imports of goods and services (% of GDP)	16,2	**21,7**	25,7

Парадокс сбережений

- Еще одно открытие Кейнса
- Попытка увеличения сбережений населением способна привести к падению ВВП, а также к тому, что совокупные сбережения населения останутся без изменений
- Доказательство
- Вопрос для обсуждения на семинаре: верен ли подобный результат для правительства?

Парадокс сбережений и современная ситуация

Информация к размышлению:

- Совокупный долг домохозяйств США и Великобритании превышает 100% располагаемого дохода
- Долг правительства США – 100,87%
- Что делать?

Цели осуществления сбережений

- Зачем домашние хозяйства осуществляют сбережения?
- Зачем государство осуществляет сбережения?
- Как и где используются сбережения?

Сбережения и активы

- Активы позволяют сохранять ценность и получать доход (нести убытки) в будущем.
- Примеры активов.
- Финансовый рынок – рынок, на котором торгуют активами
- По всем ли активам ожидаемая доходность положительна?

Свойства активов

- Ликвидность
- Доходность
- Рисковость
- Сравните по трем свойствам следующие активы:
- Облигации правительства США, России, Греции, облигации ОАО «Чайка», ОАО «Газпром», домик в деревне

Доходность облигаций

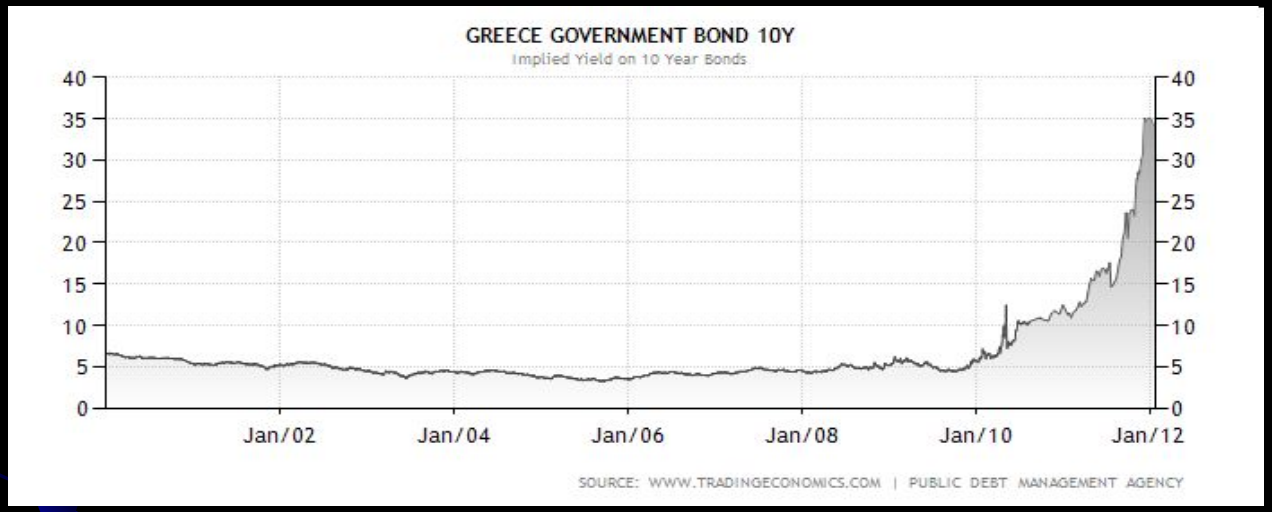
- В Бланшаре в главе 4 для упрощения рассматривается единственный актив: облигация одного типа
- Облигация – долговое обязательства (правительства или коммерческой фирмы). На облигации указан номинал (сумма к погашению) и срок к погашению

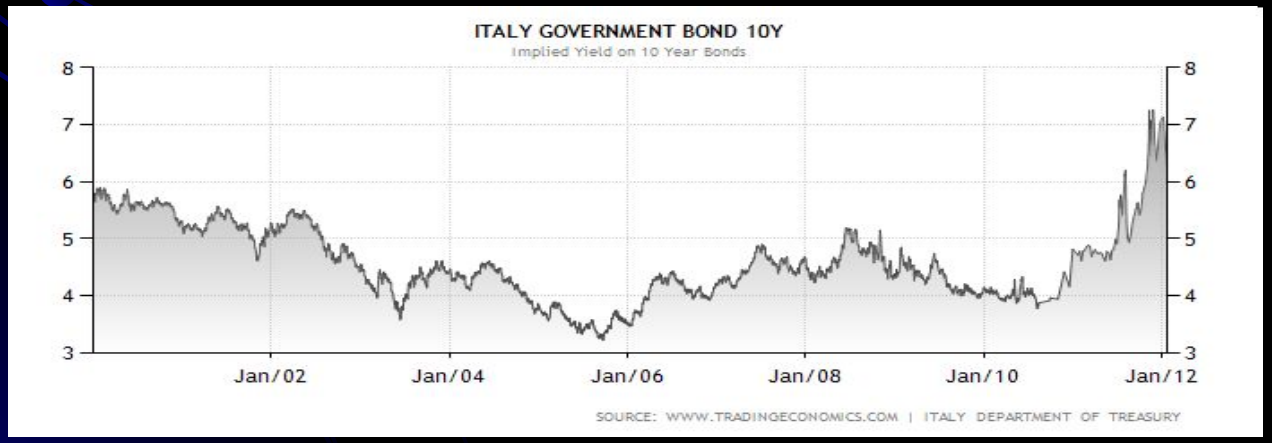
Доходности по десятилетним облигациям на 29.01.2012 и госдолг на 2010 год

	Доходность	Госдолг % ВВП
Греция	34%	143%
Португалия	12%	93%
Венгрия	9,6%	81%
Италия	6.6%	119%
Россия	6%	11.75%
Испания	5.2%	61%
Великобрита ния	1.97%	79%
США	1.86%	102%
Германия	1.77%	84%
Япония	0.95%	220%

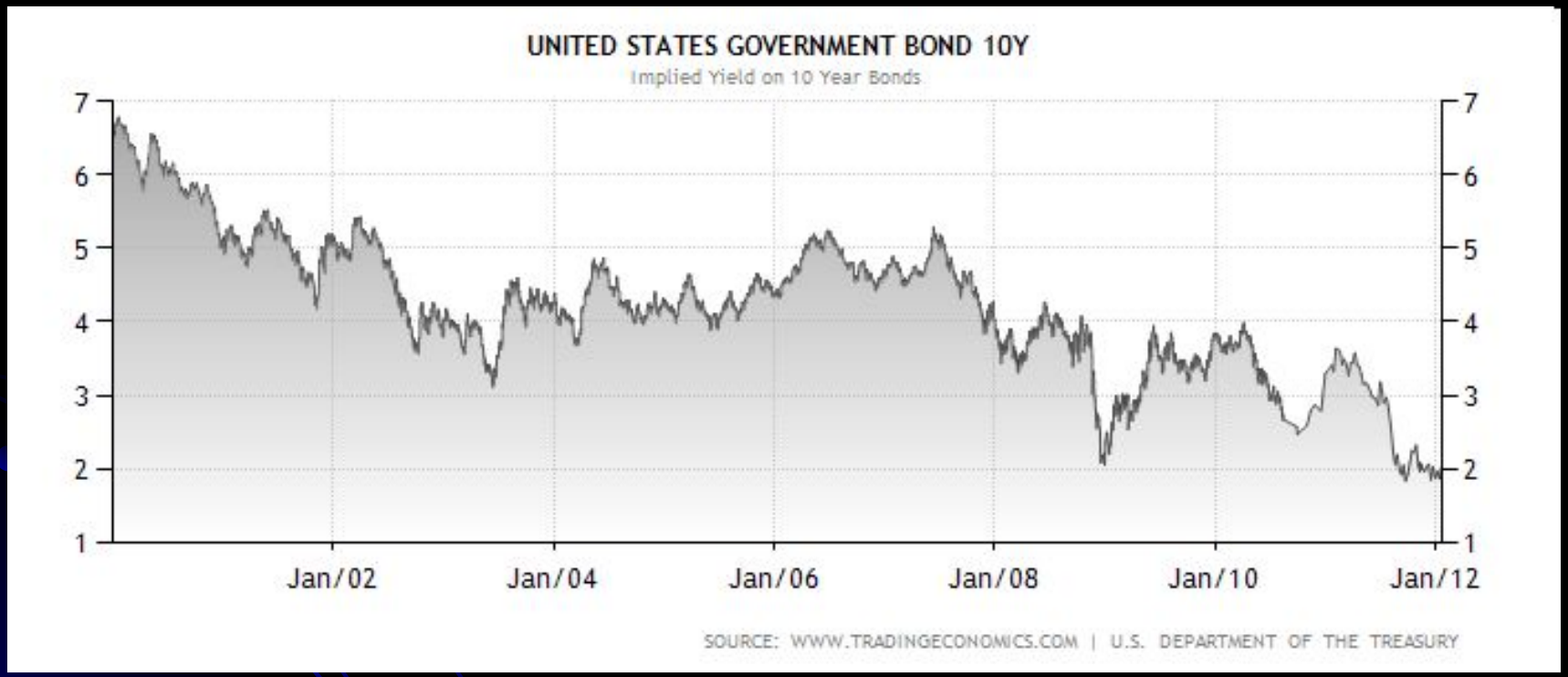
Рассчитайте Потенциальные расходы на обслуживание госдолга в процентах от ВВП для каждой страны

Динамика доходностей к погашению по облигациям Греции и Италии





Динамика доходностей к погашению по облигациям США 2000-2012



http://www.tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield

Деньги и ликвидность

- Деньги как средство обмена, единицы стоимости, отсроченного платежа.
- Деньги (узкое определение)– наличные и счета до востребования.
- Система денежных агрегатов M1-M4
- Широкие деньги (broad money)
- Ликвидность – свойство актива быть обмененым на деньги

Спрос на деньги

- Когда вы предъявляете спрос на деньги?
- Когда банки предъявляют спрос на деньги?
- Трансакционный спрос на деньги
- Спекулятивный спрос на деньги

Предложение денег

- Кто формирует денежное предложение?
- Тот, кто владеет печатным станком (Центральный Банк)
- + коммерческие банки через механизм депозитного расширения.

Краткая история возникновения Центрального Банка и декретных денег

- Декретные деньги – не имеющие за собой реальной ценности, основанные на доверии к институту, их выпускающему
- Первый зафиксированный случай выпуска декретных денег – Китай XIII век
- Прототип декретных денег в Европе – долговые расписки тамплиеров.
- Первый ЦБ появился в Швеции и Англии в XVII веке
- В США ФРС была создана в 1907-1913
- ФРС получила независимость от правительства США в 1951 году

Денежная база и денежная масса, денежный мультипликатор

- Денежная база (деньги повышенной мощности)

(money base, monetary base, high-powered money)

Обязательства ЦБ

- Наличные
- Резервы на счетах ЦБ

США, 2006 год

Table 14.1

The Monetary Base, the Money Multiplier, and the Money Supply in the United States

Currency, *CU*	$741.2 billion
Bank reserves, *RES*	$71.0 billion
Monetary base, *BASE* (=*CU* + *RES*)	$812.2 billion
Deposits, *DEP*	$636.4 billion
Money supply, *M* (=*CU* + *DEP*)	$1377.5 billion
Reserve–deposit ratio, *res* (=*RES*/*DEP*)	0.1116
Currency–deposit ratio, *cu* (=*CU*/*DEP*)	1.1647
Money multiplier (*cu* + 1)/(*cu* + *res*)	1.70
Ratio of money supply to base, *M*/*BASE*	1.70

Source: Federal Reserve Statistical Releases H.3 and H.6, August 3, 2006. Deposits are transactions deposits plus travelers' checks, and the money supply is M1. Data are for June 2006. For recent data and historical series, see *www.federalreserve.gov/releases.*

Функции ЦБ

- Регулирование денежного предложения
- ЦБ – кредитор последней инстанции
- Надзор за деятельностью банковской системы

- Цели ЦБ – ценовая стабильность, сглаживание деловых циклов,

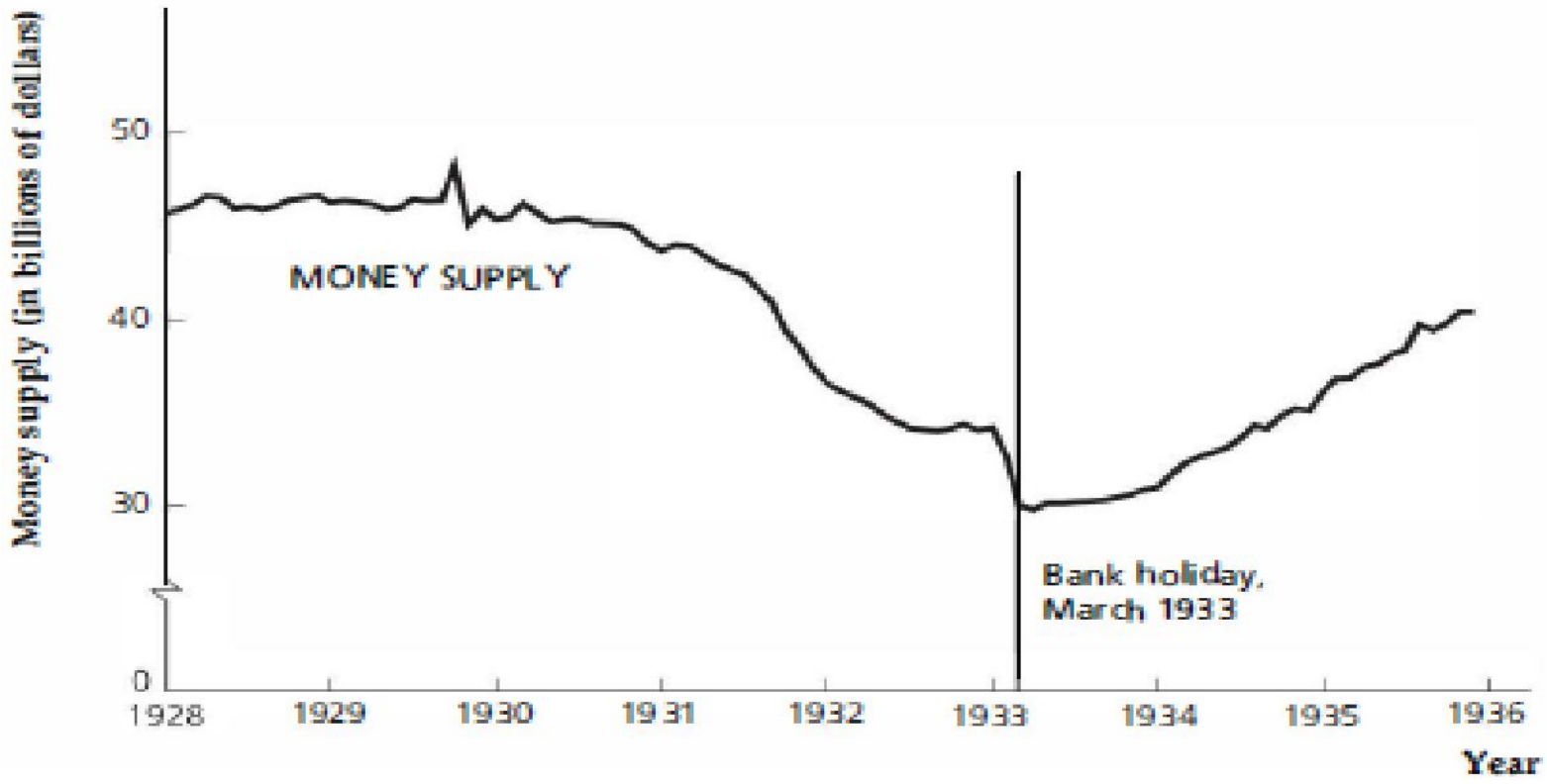
Как формируется денежное предложение

- Инструменты Центрального Банка
  - Норма обязательных резервов
  - Операции на открытом рынке – покупка (продажа) облигаций правительства и ЦБ
  - Кредиты коммерческим банкам (кредитование по ставке рефинансирования, операции «репо», денежные аукционы, ставки по депозитам в Ц.Б.)
- На денежное предложение могут также влиять
  - коммерческие банки
  - Население

Монетарная политика

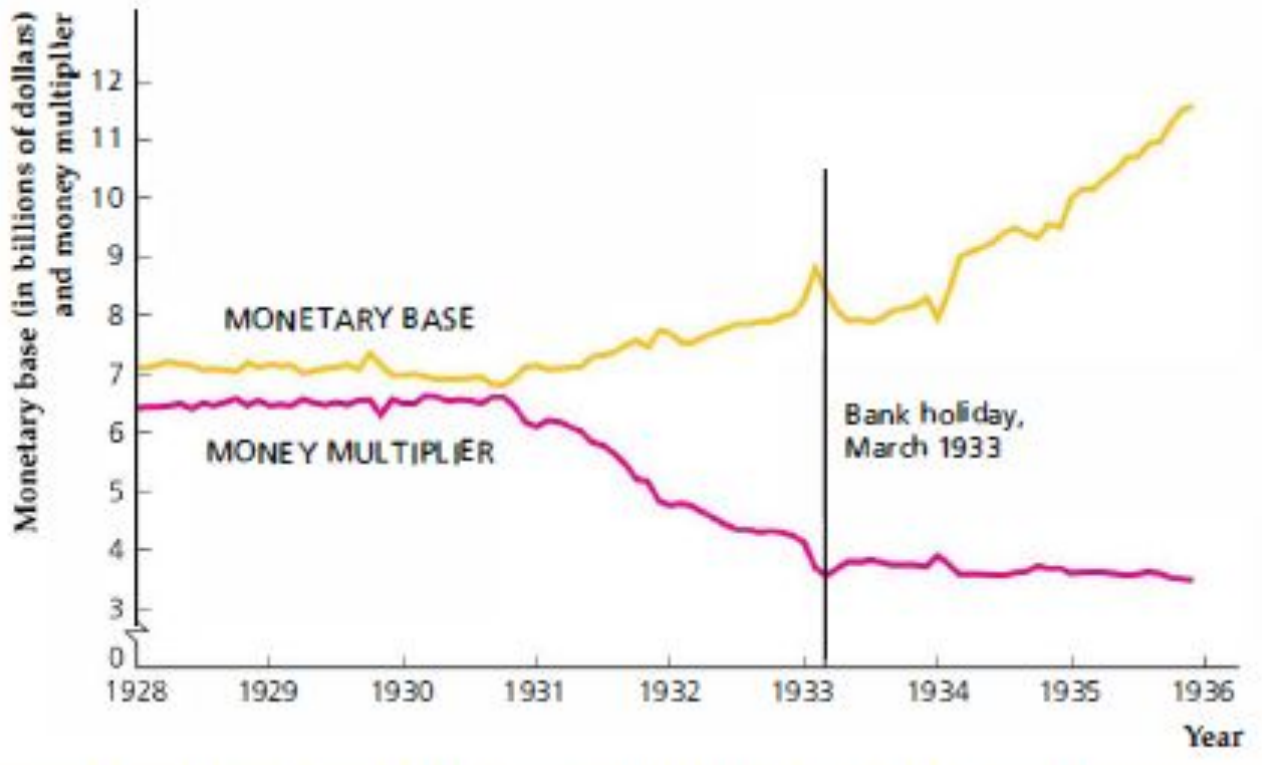
- Монетарная (денежно-кредитная) политика – регулирование выпуска и цен за счет изменения количества денег
  - Стимулирующая
  - Сдерживающая
  - Механизм денежной трансмиссии

Денежная масса США в период Великой Депрессии

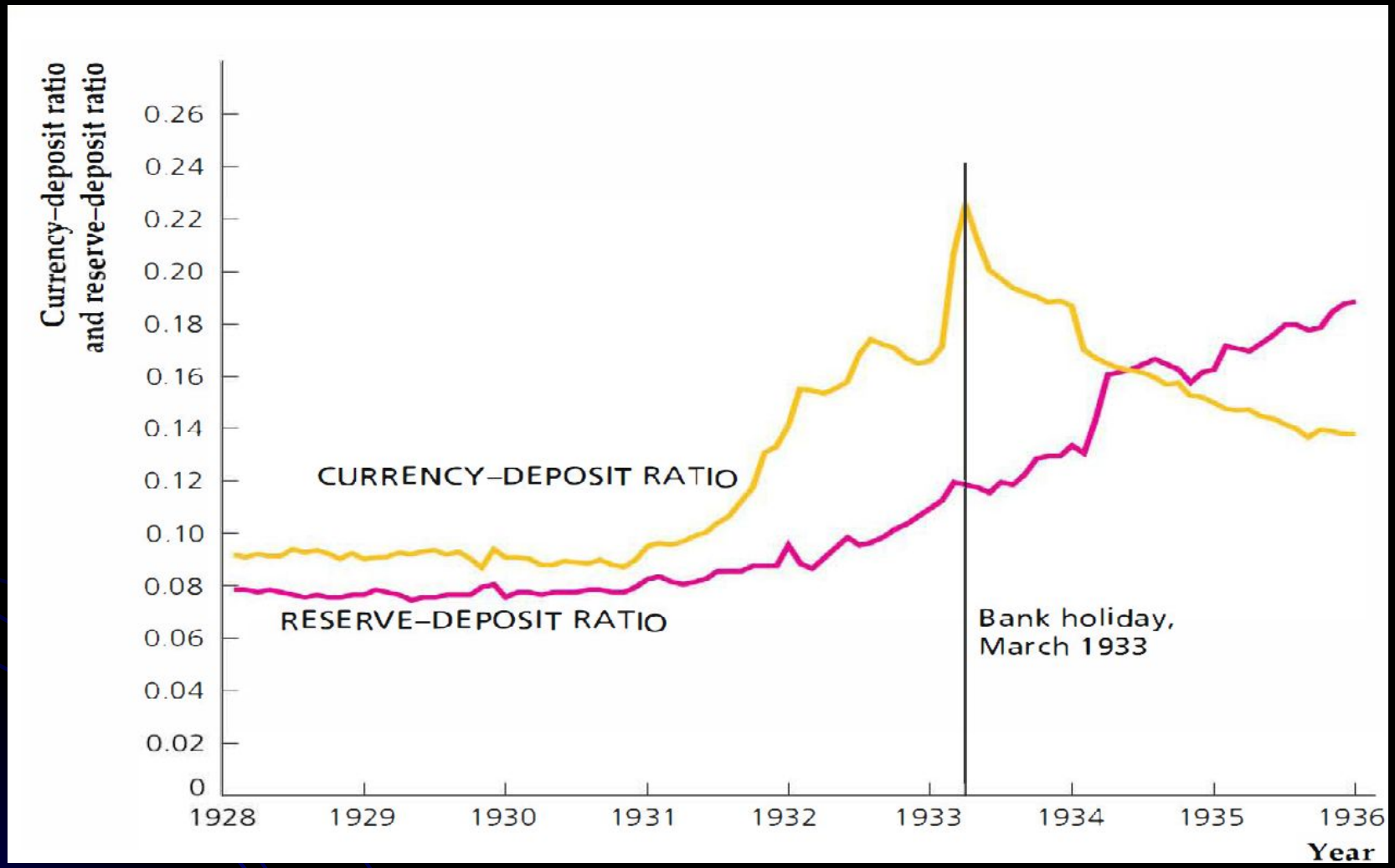
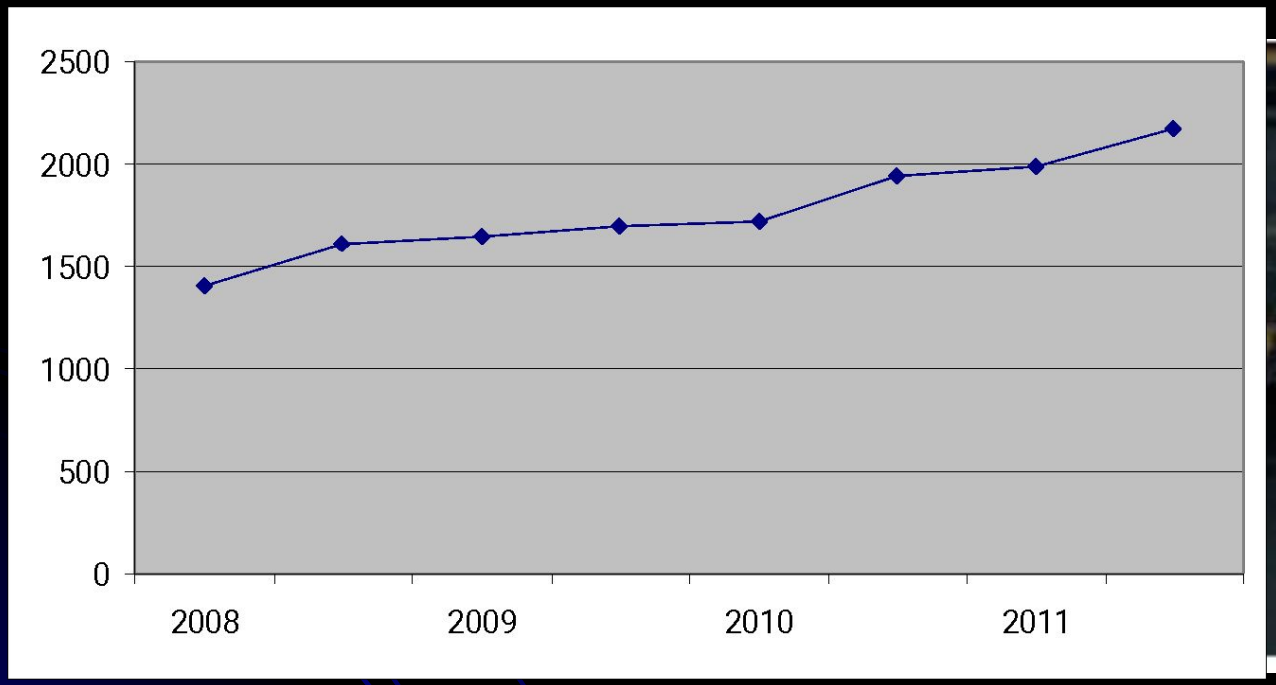


(b) The money supply in the Great Depression

Денежная база и денежный мультипликатор в Великую депрессию



(a) The monetary base and the money multiplier in the Great Depression


Currency-deposit ratio and reserve-deposit ratio
0.26
0.24
0.22
0.20
0.18
0.16
0.14
0.12
0.10
0.08
0.06
0.04
0.02
0
CURRENCY-DEPOSIT RATIO
RESERVE-DEPOSIT RATIO
Bank holiday, March 1933
1928
1929
1930
1931
1932
1933
1934
1935
1936
Year

Денежная масса США в эпоху современного кризиса