

Деньги. Денежный рынок

Функции денег

- Мера стоимости (средство счета)
- Средство обращения (обмена)
- Средство платежа
- Средство сбережения (накопления)

Денежные агрегаты США

- $M1 = \text{Наличность} + \text{Средства на текущих счетах} + \text{Дорожные чеки}$
- $M2 = M1 + \text{Сберегательные вклады} + \text{Мелкие срочные вклады}$
- $M3 = M2 + \text{Крупные срочные вклады}$
- $L = M3 + \text{Краткосрочные государственные ценные бумаги}$

Уравнение количественной теории денег

$$MV = PY$$

где M – количество денег в обращении;

V – скорость обращения денег;

P – общий уровень цен (дефлятор ВВП);

Y – реальный ВВП.

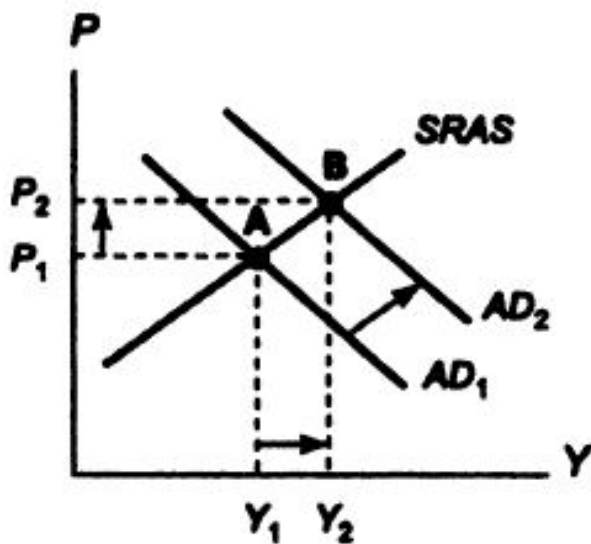
При небольших (до 10%) темпах изменениях:

$$\Delta M \text{ (в \%)} + \Delta V \text{ (в \%)} = \Delta P \text{ (в \%)} + \Delta Y \text{ (в \%)}$$

Влияние эмиссии денег на экономику

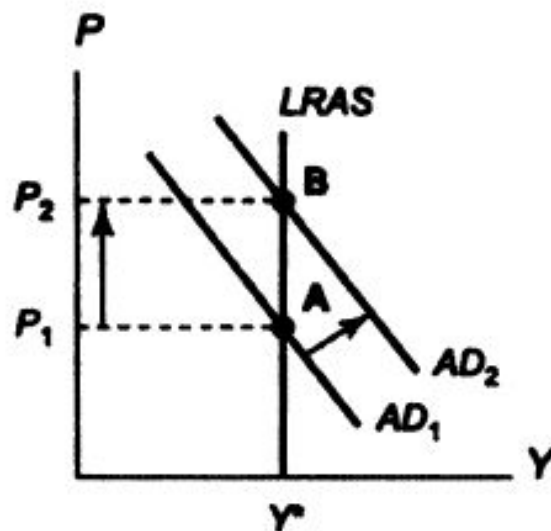
а)

В краткосрочном периоде



б)

В долгосрочном периоде



в)

В условиях стагфляции

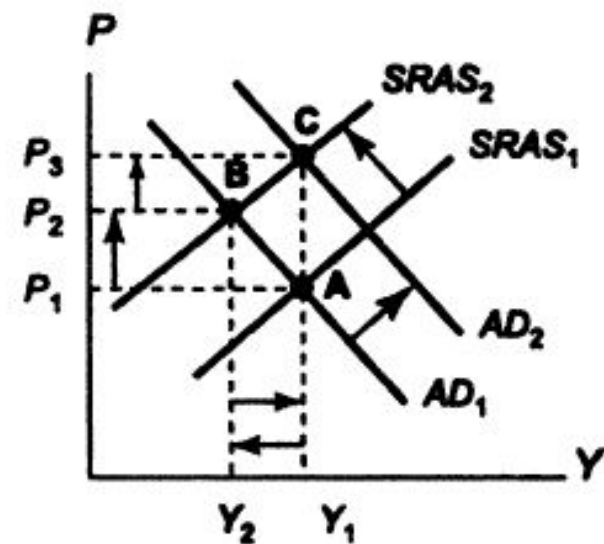


Рис. 7.1. Влияние эмиссии денег на экономику

Уравнение Фишера

$$i = r + \pi$$

где i – номинальная ставка процента;

r – реальная ставка процента;

π – темп инфляции.

Эффект Фишера

Рост денежной массы вызывает рост инфляции, а она приводит к увеличению номинальной ставки процента.

$$M \uparrow \Rightarrow \pi \uparrow \Rightarrow i \uparrow$$

- При высоких темпах инфляции:

$$r = \frac{i - \pi}{1 + \pi}$$

Предложение денег

$$M^S = C + D$$

$$M^S = 1/rr * D$$

$$MB = C + R$$

Денежный мультипликатор

$$m = \frac{M^S}{MB} \Rightarrow M^S = mMB$$

$$m = \frac{M^S}{MB} = \frac{C + D}{C + R}$$

$$m = \frac{cr + 1}{cr + rr}$$

$$cr = \frac{C}{D}$$

$$rr = \frac{R}{D}$$

Денежный мультипликатор –

показывает, на сколько система коммерческих банков может увеличить денежное предложение при заданной денежной базе.

$$m_m = \frac{1}{rr} ,$$

где rr – коэффициент обязательного резервирования.

С учетом коэффициента депонирования
Денежный мультипликатор принимает
вид:

$$m_m = \frac{cr + 1}{cr + rr + fr} ,$$

где cr – коэффициент депонирования;

rr – коэффициент обязательных резервов;

fr – доля избыточных резервов.

Депозитный мультипликатор –

показывает, на сколько максимально коммерческие банки могут увеличить объем депозитов при заданной денежной базе.

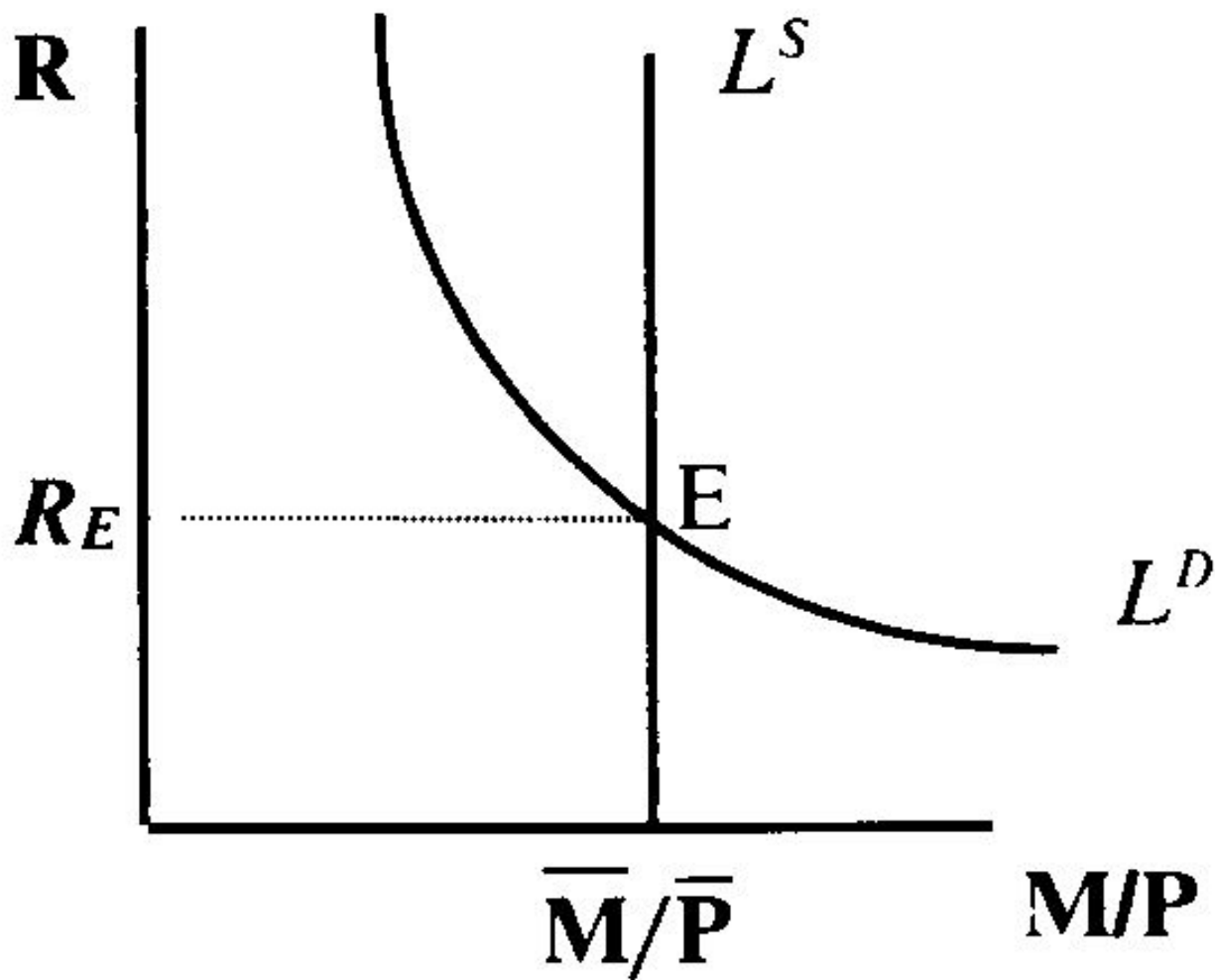
$$m_d = \frac{1}{cr + rr + fr} ,$$

где cr – коэффициент депонирования;

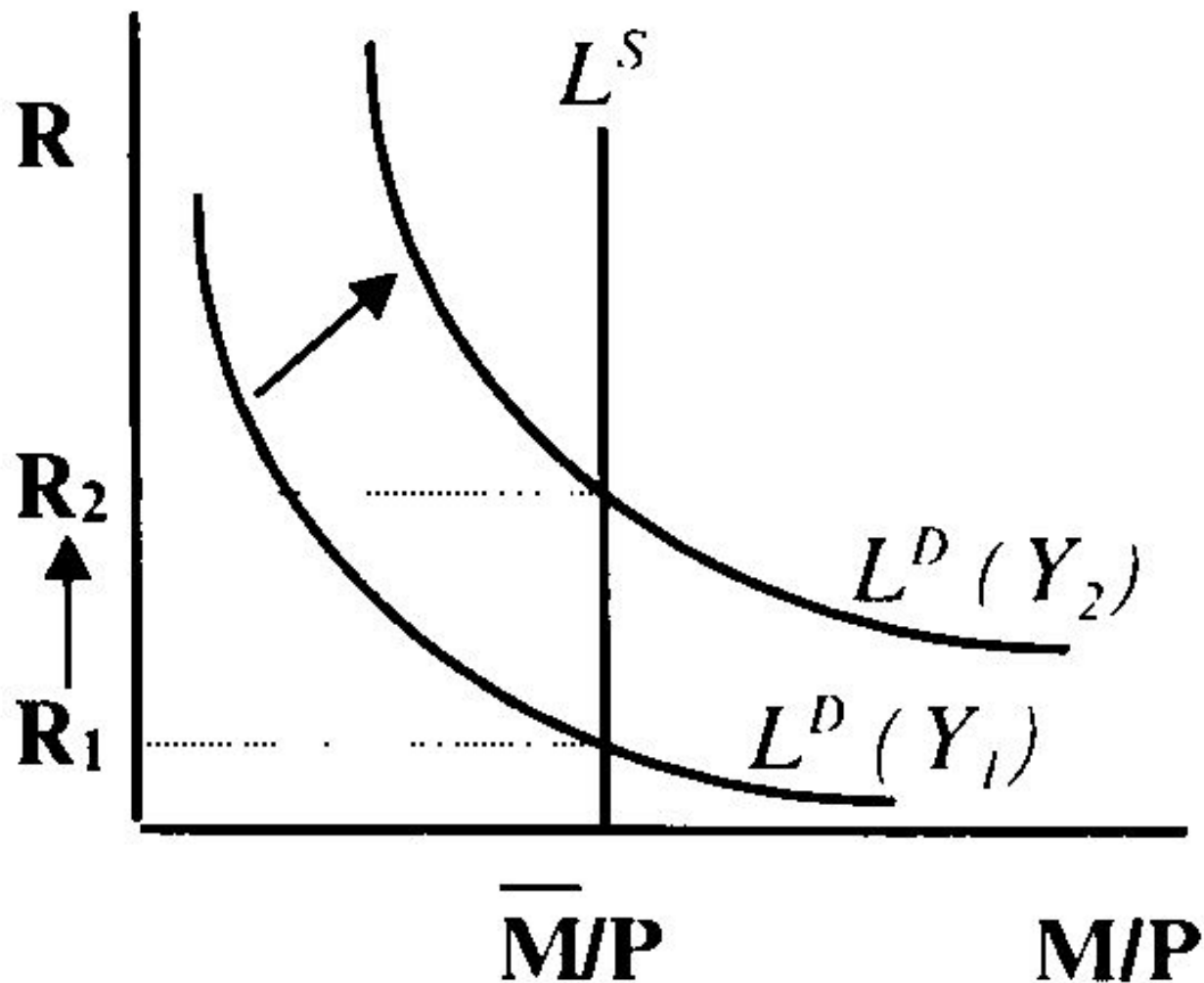
rr – коэффициент обязательных резервов;

fr – доля избыточных резервов.

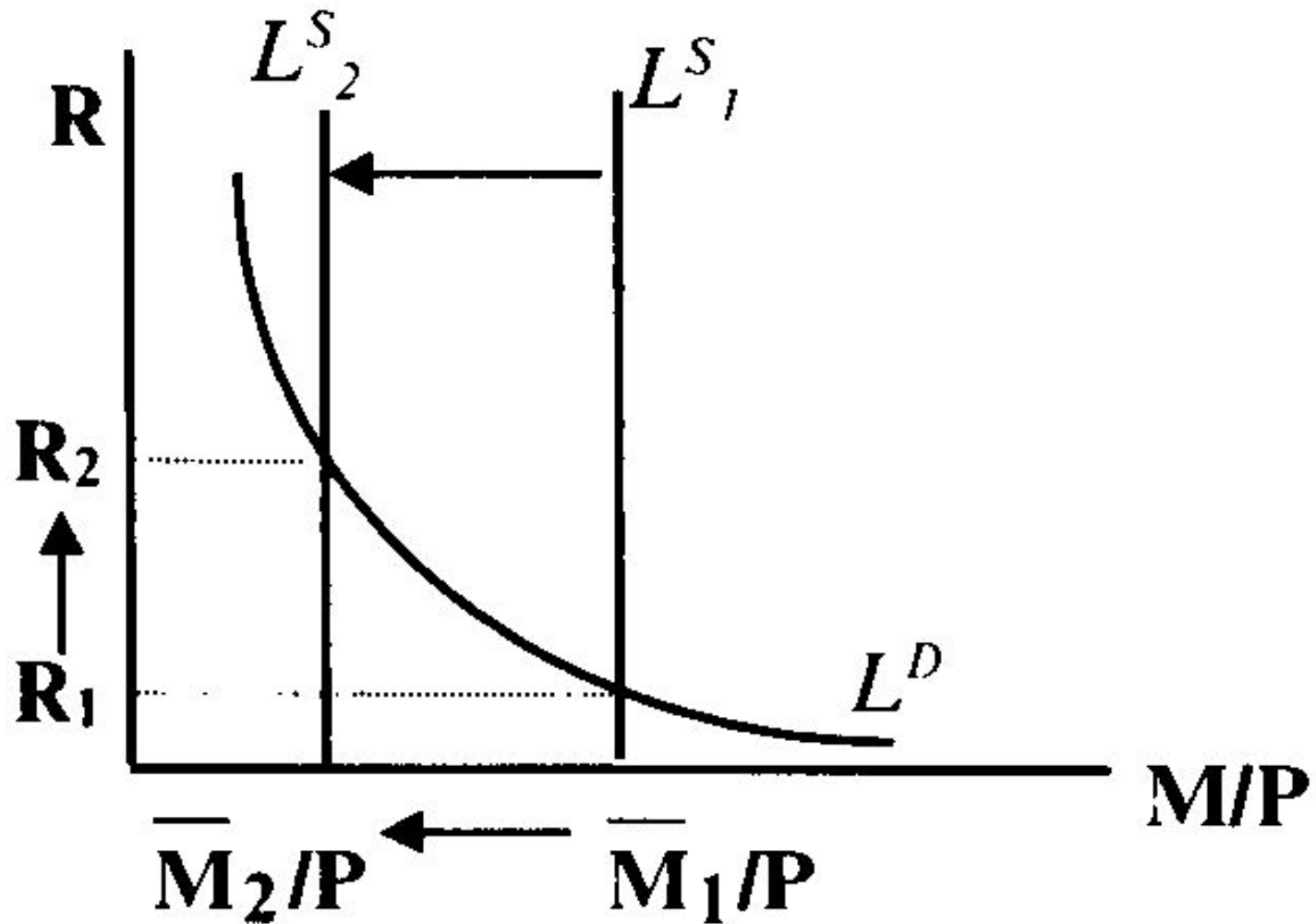
Равновесие на денежном рынке



Увеличение спроса на деньги



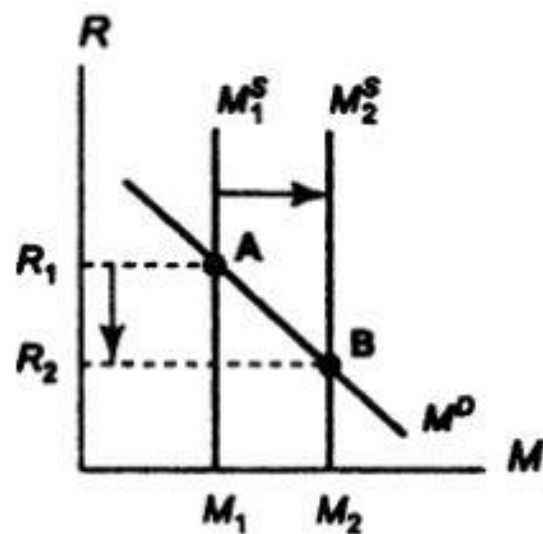
Уменьшение предложения денег



Механизм денежной трансмиссии при стимулирующей монетарной политике (политика «дешевых денег»)

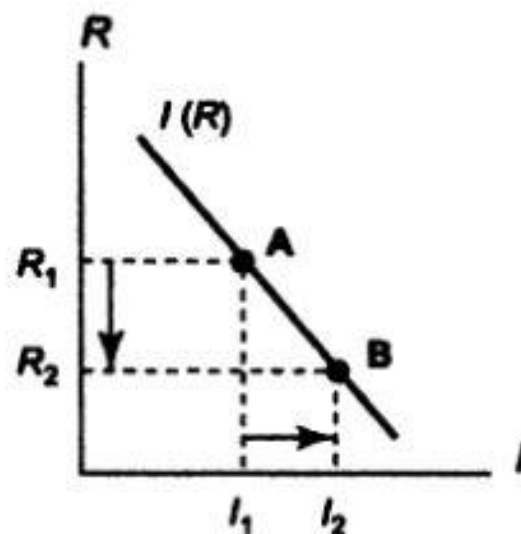
а)

Денежный рынок



б)

Функция инвестиций



в)

Рынок товаров и услуг

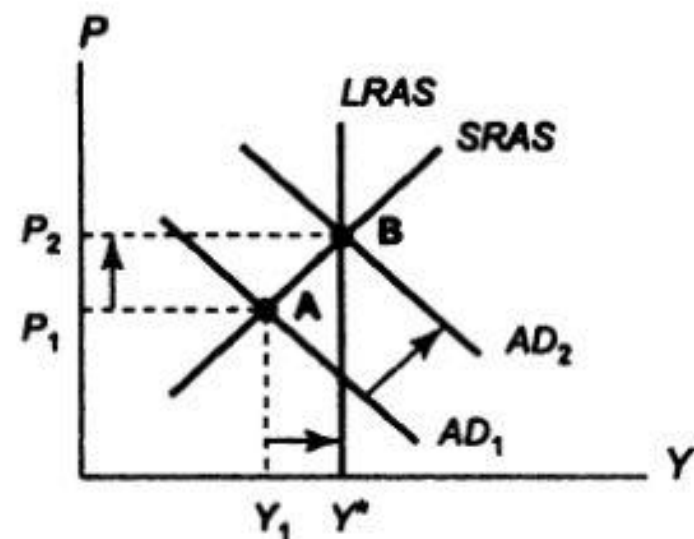


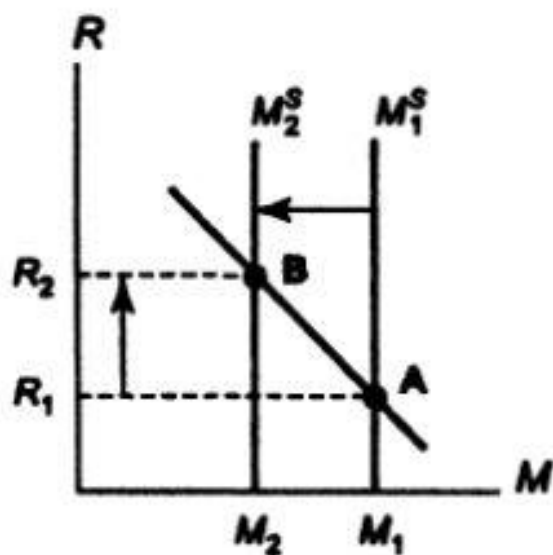
Рис. 9.3. Механизм денежной трансмиссии при стимулирующей монетарной политике (политика «дешевых денег»)

Механизм денежной трансмиссии при стимулирующей монетарной политике (политика «дешевых денег»)

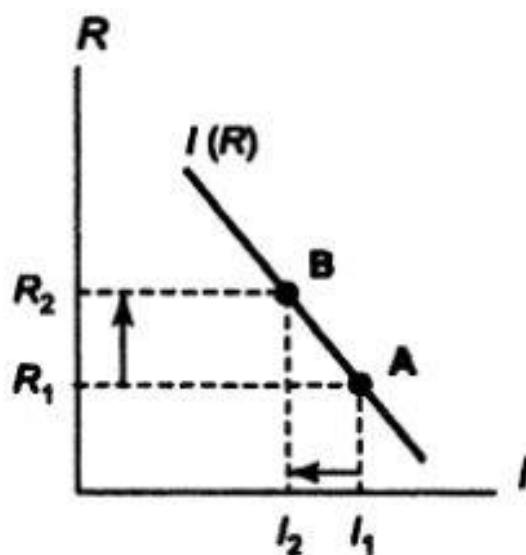
В экономике рецессия \Rightarrow ЦБ покупает гос. ценные бумаги \Rightarrow резервы коммерческих банков увеличиваются \Rightarrow банки выдают больше кредитов \Rightarrow предложение денег мультипликативно увеличивается (от M^S_1 до M^S_2) \Rightarrow ставка процента падает (от R_1 до R_2) \Rightarrow фирмы с удовольствием берут дешевые кредиты \Rightarrow величина инвестиционных расходов растет (от I_1 до I_2) \Rightarrow совокупный спрос увеличивается (от AD_1 до AD_2) \Rightarrow объем выпуска растет (от Y_1 до Y^*), возвращаясь к потенциальному уровню, а уровень цен растет (от P_1 до P_2).

Механизм денежной трансмиссии при сдерживающей монетарной политике (политика «дорогих денег»)

а)
Денежный рынок



б)
Функция инвестиций



в)
Рынок товаров и услуг

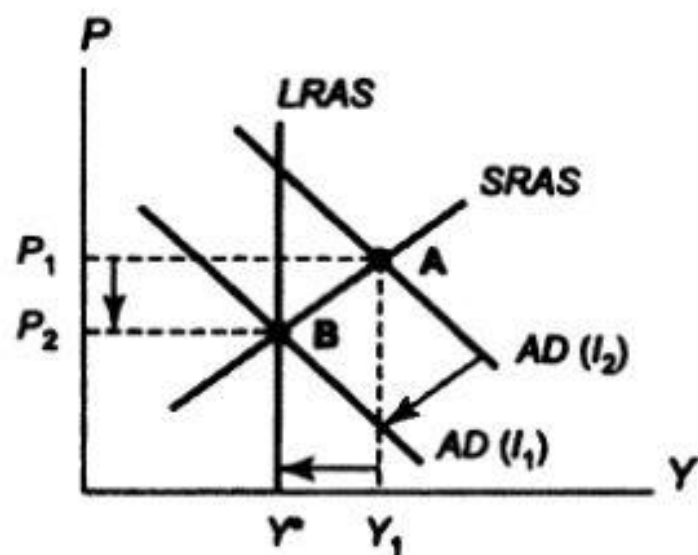


Рис. 9.4. Механизм денежной трансмиссии при сдерживающей монетарной политике (политика «дорогих денег»)

Механизм денежной трансмиссии при сдерживающей монетарной политике (политика «дорогих денег»)

Экономика «перегрета» \Rightarrow ЦБ продает гос. ценные бумаги \Rightarrow резервы коммерческих банков сокращаются \Rightarrow кредитные возможности банков уменьшаются \Rightarrow предложение денег мультипликативно сокращается (от M^S_1 до M^S_2) \Rightarrow ставка процента растет (от R_1 до R_2) \Rightarrow спрос на дорогие кредиты со стороны фирм падает \Rightarrow величина инвестиционных расходов сокращается (от I_1 до I_2) \Rightarrow совокупный спрос уменьшается (от AD_1 до AD_2) \Rightarrow объем выпуска сокращается, возвращаясь к потенциальному уровню Y^* , а уровень цен падает (от P_1 до P_2).