

Основные вопросы

- 1. Традиционное и современное понимание природы денег.
- 2. Денежный рынок. Теории спроса на деньги.
- 3. Денежный рынок. Теория денежного предложения.
- 4. Денежно-кредитная политика: основные направления, инструменты, проблемы.
- 5. Теория инфляции.
- 6. Антиинфляционная политика: основные направления, механизм, эффективность.

1. Традиционное и современное понимание природы денег

Теории денег

- Металлистическая теория денег,
- Номиналистическая теория денег,
- Марксистская теория денег,
- Количественная теория денег.

Металлистическая теория денег

- Деньги это золото и серебро.
- Золото и серебро по своей природе являются деньгами.
- Отождествление денег с товарами.
- Деньги это богатство нации.
- Металлистическая теория денег в наиболее законченной форме была сформулирована меркантилистами.

Номиналистическая теория денег

- Деньги это условные знаки, лишённые внутренней стоимости.
- Отрицает товарную природу денег.
- Деньги это продукт соглашения между людьми с целью облегчения обмена.
- Разрывается связь денег с золотом.
- Объективная основа возникновения НТД переход к монетному и бумажному денежному обращению.

Марксистская теория денег

- Общетеоретическая основа трудовая теория стоимости.
- Возникновение денег в результате развития формы стоимости:
- 1. Простая или случайная форма стоимости (относительна и эквивалентные формы),
- 2. Полная или развёрнутая форма стоимости,
- 3. Всеобщая форма стоимости,
- 4. Денежная форма стоимости.

Марксистская теория денег (прод.)

• Сущность денег: это особый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента стоимости.

(Единство и различие товара и денег)

- Функции денег:
- 1. Мера стоимости,
- 2. Средство обращения,
- 3. Средство образования сокровищ,
- 4. Средство платежа,
- 5. Мировые деньги.

Марксистская теория денег (прод.)

• Количество денег, необходимое для обращения:

$$K = \frac{TU - K_p + \Pi - B\Pi}{CO}$$

- ТЦ сумма цен товаров, подлежащих реализации,
- K_{p} сумма цен товаров, проданных в кредит,
- Π платежи, по которым наступил срок уплаты,
- ВП сумма взаимопогашающихся платежей,
- СО число оборотов денежных единиц.

Количественная теория денег

- Деньги это знаки стоимости.
- Стоимость денег и уровень товарных цен зависят от количества денег в обращении (обратно пропорциональная и прямо пропорциональные зависимости).
- Виды денег: товарные, бумажные, кредитные.
- Денежная масса включает как наличные, так и безналичные деньги.
- Изменение денежной массы является важнейшим фактором, определяющим динамику ВВП, экономическое развитие в целом.
- Центральный банк, контролирующий предложение денег, контролирует темп инфляции.

Количественная теория денег (прод.)

• Уравнение количественной теории денег:

$$M \times V = P \times T$$

М – количество денег,

V – скорость обращения денег,

Р – цены,

Т – число сделок.

Количественная теория денег (прод.)

• Уравнение количественной теории денег 2:

$$\mathbf{M} \times \mathbf{V} = \mathbf{P} \times \mathbf{Y}$$

М – количество денег,

V – скорость обращения денег,

Р – цены,

Y – реальный ВВП (доход).

Количественная теория денег (прод.)

• Уравнение количественной теории денег в темповой форме:

$$\mathbf{m} + \mathbf{v} = \mathbf{p} + \mathbf{y}$$

- т темпы прироста денежной массы,
- v темпы изменения скорости оборота денежной массы,
- р темпы прироста уровня цен (темпы инфляции),
- у темпы прироста ВВП (национального дохода).

2. Денежный рынок. Теории спроса на деньги

Основные факторы спроса на деньги

- 1. уровень дохода: $Y \uparrow \rightarrow L \uparrow$
- 2. уровень цен: $P \uparrow \rightarrow L \uparrow$
- 3. ставка процента: $r \uparrow \rightarrow L \downarrow$

Кейнсианская теория спроса на деньги

- Люди во многих случаях предпочитают деньги другим активам под влиянием нескольких мотивов:
- трансакционного мотива,
- мотива предосторожности,
- спекулятивного мотива.

Трансакционный мотив

• это желание держать активы в денежной форме для использования денег при сделках.

Мотив предосторожности

• это желание держать активы в денежной форме на тот случай, если появляются неожиданные возможности или потребности их использования.

Спекулятивный мотив

• это желание держать активы в денежной форме, чтобы избежать потерь капитала в виде ценных бумаг, когда снижается их рыночная стоимость.

Модель Баумоля-Тобина Общие предпосылки

- 1. домашние хозяйства тратят наличные (сумма Y) в течение определённого периода,
- 2. доход домашних хозяйств зачисляют на депозит в начале периода,
- 3. по депозиту выплачивается определённый процент (r)

Модель Баумоля-Тобина Общие предпосылки (прод.)

- 4. получая наличные, домашние хозяйства несут издержки (ТС):
 - издержки по конвертируемости, то есть издержки, связанные с изъятием средств (F).
 - потери процентного дохода (r) с изымаемой суммы (Y).

Модель Баумоля-Тобина Обозначения

- Y сумма, которая тратится в течение года
- r процент по депозиту
- F издержки одного посещения, связанные с изъятием средств
- ТС общие издержки изъятия наличных с депозита
- N число посещений банка
- 1/N количество периодов, когда тратятся деньги
- Y/2N среднегодовое значение суммы денег на руках
- r·Y/2N потери, связанные с недополучением процента по вкладу
- F·N общие издержки на посещение
- N* число посещений, которое минимизирует общие издержки изъятия денег

Модель Баумоля-Тобина Издержки хранения наличных денег

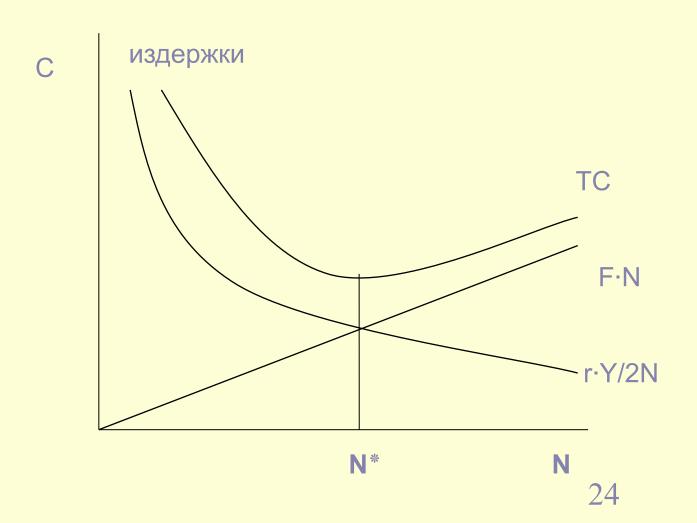
• N
$$\uparrow$$
 \rightarrow Y/2N \downarrow \rightarrow r·Y/2N \downarrow

•
$$\longrightarrow$$
 $F \cdot N \uparrow$

•
$$TC = r \cdot Y/2N + F \cdot N$$

•
$$N^* = \sqrt{r \cdot Y/2F}$$

Модель Баумоля-Тобина Издержки хранения наличных денег (прод.)



Модель Баумоля-Тобина: итоговая формула

(средняя сумма денег на руках)

$$Y/2N^* = \sqrt{Y \cdot F/2r}$$

$$F \uparrow \longrightarrow Y \uparrow$$

$$r \uparrow \rightarrow Y \downarrow$$

Модель Баумоля-Тобина: выводы

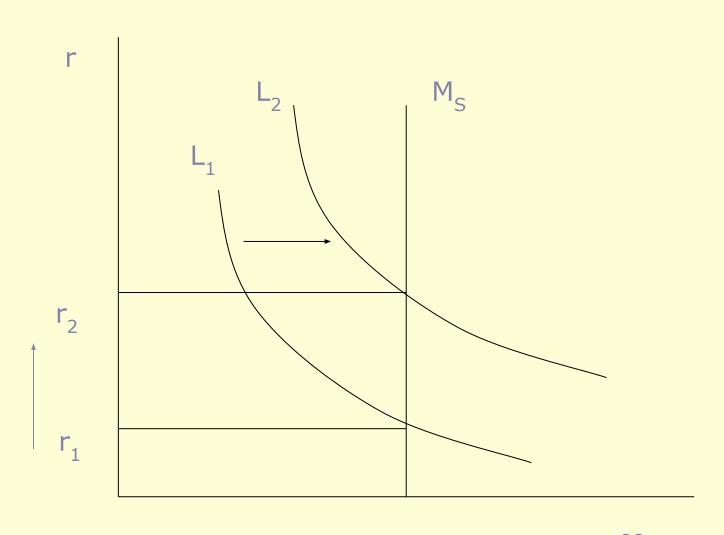
- Спрос на деньги прямо пропорционален расходам (трансакционный спрос)
- прямо пропорционален издержкам, связанным с изъятием денежных средств из банка,
- обратно пропорционален ставке процента по депозитам.

3. Денежный рынок. Теория денежного предложения

Кривая спроса на деньги

• это убывающая кривая, которая иллюстрирует обратно пропорциональную зависимость между ставкой процента и спросом на деньги при данном уровне дохода.

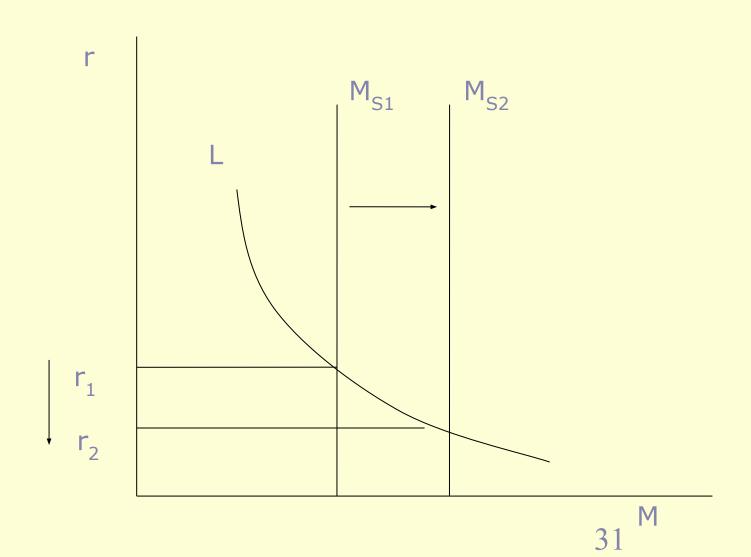
Изменение спроса на деньги



Линия предложения денег

• вертикальная линия, иллюстрирующая независимость предложения денег от ставки процента в краткосрочном периоде.

Изменение предложения денег



Монетарное правило

• долгосрочные среднегодовые темпы роста денежной массы (m) равны темпам роста национального дохода плюс темпы роста прогнозируемой инфляции.

$$\mathbf{m} = \mathbf{y} + \mathbf{p}_{\mathbf{e}}$$

4. Денежно-кредитная политика: основные направления, инструменты, проблемы

Сущность ДКП

• Денежно-кредитная политика представляет собой совокупность правительственных мер по регулированию денежного рынка и денежно-кредитной системы с целью обеспечения стабилизации экономики.

Обоснование необходимости ДКП в экономической теории

- макроэкономическая нестабильность рыночной экономики,
- проблема повышения эффективности и конкурентоспособности национальной экономики,
- проблема асимметричной информации,
- проблема конкуренции и монополии.

Общие цели ДКП

- повышение эффективности и конкурентоспособности национальной экономики,
- повышение уровня благосостояния.

Специальные цели ДКП

- 1. Финансовая стабилизация экономики,
- 2. Поддержание стабильных темпов роста денежной массы,
- 3. Регулирование ставки рефинансирования и нормы обязательных резервов,
- 4. Регулирование курса национальной валюты,

Специальные цели ДКП (прод.)

- 5. Снижение уровня инфляции,
- 6. Развитие денежно-кредитной системы, формирование новых финансовых институтов,
- 7. Дерегулирование денежно-кредитной системы,
- 8. Контроль за деятельностью банков и других финансовых институтов.

Направления ДКП (общая характеристика ДКП)

- Стабилизационная:
- Стимулирующая,
- Сдерживающая,
- Антиинфляционная политика,
- Валютная политика.

Общая характеристика методов ДКП

- Административно-правовые,
- Экономические,
- Прямые,
- Косвенные,
- Общие,
- Селективные.

Методы ДКП

- 1. Изменение нормы обязательных резервов
- 2. Изменение учётной ставки процента (ставки рефинансирования)
- 3. Операции на открытом рынке
- 4. Таргетирование
- 5. Лимиты кредитования
- 6. Контроль по отдельным видам кредитов

Методы ДКП (прод.)

- 7. Льготы по государственному кредиту,
- 8. Банковское законодательство,
- 9. Законодательство, регулирующее деятельность других финансовых институтов,
- 10. Валютное законодательство.

Стимулирующая ДКП

- политика, проводимая правительством в период экономического спада и высокой безработицы,
- направленная на стимулирование совокупного спроса, ВВП и увеличение занятости
- с помощью денежно-кредитных инструментов.

Стимулирующая ДКП (прод.)

- 1. ЦБ покупает гос. ценные бумаги, уменьшает норму обязательных резервов, снижает учётную ставку
- 2. денежная база (Н) расширяется
- 3. избыточные резервы коммерческих банков увеличиваются
- 4. предложение денег растёт
- 5. процентная ставка снижается
- 6. инвестиционные расходы возрастают
- 7. совокупный спрос растёт
- 8. ВВП увеличивается
- 9. безработица снижается

Сдерживающая ДКП

- политика, проводимая правительством в период экономического подъёма и высокой инфляции,
- направленная на сдерживание роста совокупного спроса и снижение инфляции
- с помощью денежно-кредитных инструментов.

Сдерживающая ДКП

- 1. ЦБ продаёт гос. ценные бумаги, уменьшает норму обязательных резервов, снижает учётную ставку
- 2. денежная база (Н) уменьшается
- 3. избыточные резервы коммерческих банков сокращаются
- 4. предложение денег уменьшается
- 5. процентная ставка растёт
- 6. инвестиционные расходы сокращаются
- 7. совокупный спрос падает
- 8. темпы роста ВВП уменьшаются
- 9. инфляция снижается

Монетарный механизм

• это экономический механизм воздействия ЦБ на совокупный спрос и валовой продукт путём изменения предложения денежной массы.

Монетарный механизм (прод.)

- - ЦБ увеличивает (или уменьшает) денежную базу с помощью инструментов ДКП.
 - Предложение денег увеличивается (уменьшается).
 - Ставка процента снижается (увеличивается).
 - Инвестиции и совокупный спрос увеличиваются (снижаются).
 - ВВП, национальный доход, занятость растут (сокращаются).

Преимущества ДКП

- менее значительный административный лаг по сравнению с БФП,
- более тонкий, сложный, но гибкий механизм реализации,
- меньшая зависимость от политики и от групп давления,
- положительный эффект чистого экспорта,
- более эффективна с точки зрения макроэкономической стабилизации в развитой рыночной экономике.

ДКП и эффект чистого экспорта

- состоит в том, что при проведении стимулирующей ДКП
- прирост ВВП имеет место в большей мере из-за увеличения чистого экспорта и повышения уровня совокупного спроса.

Стимулирующая ДКП и эффект чистого экспорта

Проблемы реализации ДКП

- 1. проблема ликвидной ловушки,
- 2. эффект торможения стабилизационной политики,
- 3. дерегулирование и эффективность монетарной политики,
- 4. проблема циклической асимметрии,

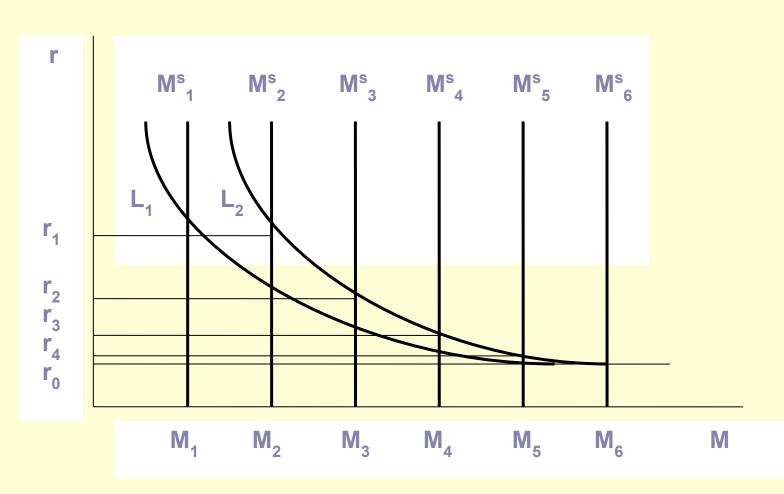
Проблемы реализации ДКП (прод.)

- 5. изменение скорости оборота денежной массы,
- 6. инвестиционный эффект,
- 7. эффект процентного дохода,
- 8. проблема инфляции.

Ликвидная ловушка

• это такая ситуация в экономике, когда возрастающее предложение денег уже не в состоянии вызвать дальнейшее снижение ставок процента.

Ликвидная ловушка (прод.)



Эффект торможения стимулирующей ДКП

- Состоит в том, что при проведении стимулирующей ДКП
- прирост ВВП имеет место в меньшей мере из-за повышения ставки процента и относительного снижения уровня совокупного спроса.

Эффект торможения стимулирующей ДКП

Дерегулирование финансовых институтов

- снятие некоторых законодательных ограничений в деятельности коммерческих банков и других финансовых институтов
- с целью усиления конкуренции на финансовом рынке и повышения эффективности денежно-кредитной системы.

Циклическая асимметрия

- более высокая эффективность сдерживающей ДКП в период высокой экономической активности и инфляции
- и меньшая эффективность стимулирующей ДКП в период низкой экономической активности и высокой безработицы.

Инвестиционный эффект

• экономическая ситуация, когда при реализации ДКП изменение ставки процента и соответствующее изменение инвестиций нейтрализуется другими факторами инвестиционного спроса.

Эффект процентного дохода

- величина доходов домохозяйств и их расходы прямо пропорциональны ставке процента,
- что в определённой степени уменьшает изменение инвестиционного спроса, снижает эффективность монетарной политики.

Особенности неоконсервативной (монетаристской) ДКП

- 1. Усиливается её антиинфляционная направленность.
- 2. Направлена на регулирование денежной массы в отличие от кейнсианского регулирования совокупного денежного спроса.
- 3. Является в основном рестриктивной, сдерживающей темпы роста денежной массы.
- 4. Используется таргетирование денежной массы.

Особенности неоконсервативной (монетаристской) ДКП (прод.)

- 5. Включает дерегулирование денежно-кредитной системы.
- 6. В меньшей мере используется для краткосрочной стабилизационной политики, приобретает долгосрочный характер.
- 7. Усиливается взаимосвязь с бюджетнофинансовой и внешнеэкономической политикой.

5. Теория инфляции

Инфляция

• это общий рост уровня цен, означающий обесценение денежной массы, уменьшение ее покупательной способности.

$$P \uparrow \rightarrow M/P \downarrow$$

- Р уровень цен в экономике,
- М/Р реальная денежная масса (покупательная способность денежной массы)

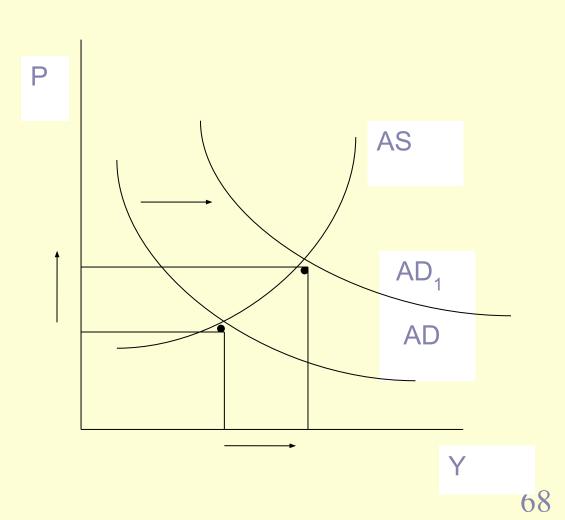
Факторы, влияющие на цену блага

- На стороне спроса (субъективные оценки предельной полезности,)
- На стороне предложения (затраты ресурсов,)
- Денежные факторы (количество денег в обращении,)

Инфляция спроса

- инфляция, вызванная увеличением совокупного спроса, его превышением над совокупным предложением.
- AD $\uparrow \rightarrow P \uparrow \rightarrow M/P \downarrow$

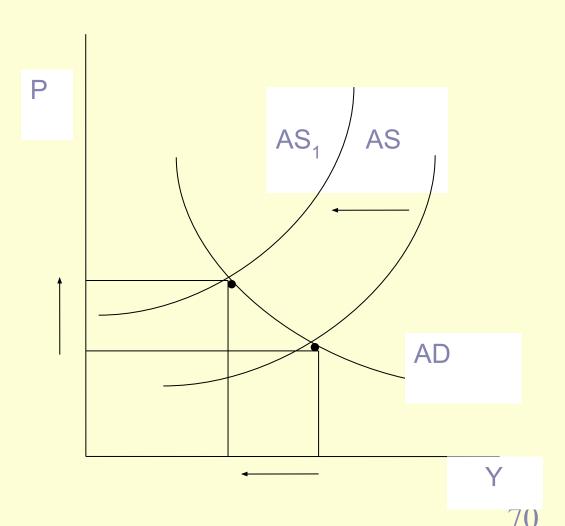
Инфляция спроса (прод.)



Инфляция предложения (или инфляция издержек)

- инфляция, возникающая в результате уменьшения совокупного предложения, вызванного увеличением издержек.
- TAC $\uparrow \rightarrow AS \downarrow \rightarrow P \uparrow \rightarrow M/P \downarrow$
- Стагфляция это спад производства, сопровождающийся инфляцией.

Инфляция предложения (прод.)



Денежная инфляция

• $M \uparrow \rightarrow P \uparrow \rightarrow M/P \downarrow$

Импортируемая инфляция

- Каналы импорта инфляции:
 - рост мировых цен на импортируемые товары и услуги
 - падение курса национальной валюты (девальвация, приток иностранной валюты, вытеснение национальной валюты)
 - рост внешнего долга

Темпы инфляции

Индекс цен - индекс цен текущего года предыдущего года

Темпы = инфляции Индекс цен предыдущего года

x 100

Уравнение инфляции

•
$$m + v = p + y$$

т – темпы прироста денежной массы

v – темпы изменения скорости оборота денежной массы

р – темпы инфляции

у – темпы прироста реального ВВП (национального дохода)

$$\mathbf{p} = \mathbf{m} + \mathbf{v} - \mathbf{y}$$

при v = 0

$$p = m - y$$

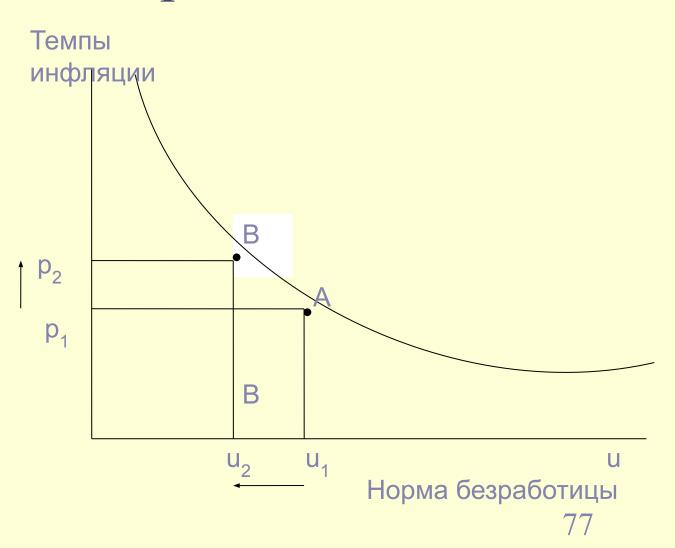
Влияние инфляции на перераспределение НД

- Зависит от того, является ли инфляция ожидаемой или непредвиденной.
- Получатели фиксированного дохода: пенсия, арендная плата, жалованье госслужащих.
- Получатели нефиксированного дохода: растущие отрасли, отрасли с сокращающимся производством, высший управленческий персонал, получатели прибыли.
- Дебиторы и кредиторы.
- Правительство.

Влияние инфляции на производство и ВВП

- Стимулы инфляционного спроса \rightarrow ВВП \uparrow
- Инфляция издержек \rightarrow ВВП \downarrow
- В коротком периоде (кривая Филлипса):
 Темпы инфляции ↑ → безработица ↓ ВВП ↑
 Темпы инфляции ↓ → безработица ↑ ВВП ↓
- В долгосрочном периоде (стагфляция): Темпы инфляции $\uparrow \to BB\Pi \downarrow$ Темпы инфляции $\downarrow \to BB\Pi \uparrow$

Кривая Филлипса



Соотношение потерь и результатов в борьбе с инфляцией (кривая Филлипса)

- Соотношение 1:5:2,5
- Снижение инфляции на 1 % требует снижение ВВП на 5 %.
- Это означает рост циклической безработицы на 2,5 % (закон Оукена).
- $\Delta p = 1\% \rightarrow \Delta GDP = 5\% \rightarrow \Delta u = 2,5\%$

Инфляция и ставка процента. Эффект Фишера

• Уравнение Фишера:

$$i = r + p$$

і – номинальная ставка процента

r – реальная ставка процента

р – темпы инфляции

• Влияние инфляции на реальную ставку процента:

$$r = i - p$$

Инфляция и заработная плата

• Зависимость темпов роста реальной зарплаты от нормы инфляции:

$$\mathbf{w}_{\mathbf{r}} = \mathbf{w}_{\mathbf{n}} - \mathbf{p}$$

w_r - темпы роста реальной зарплаты

w_n - темпы роста номинальной зарплаты

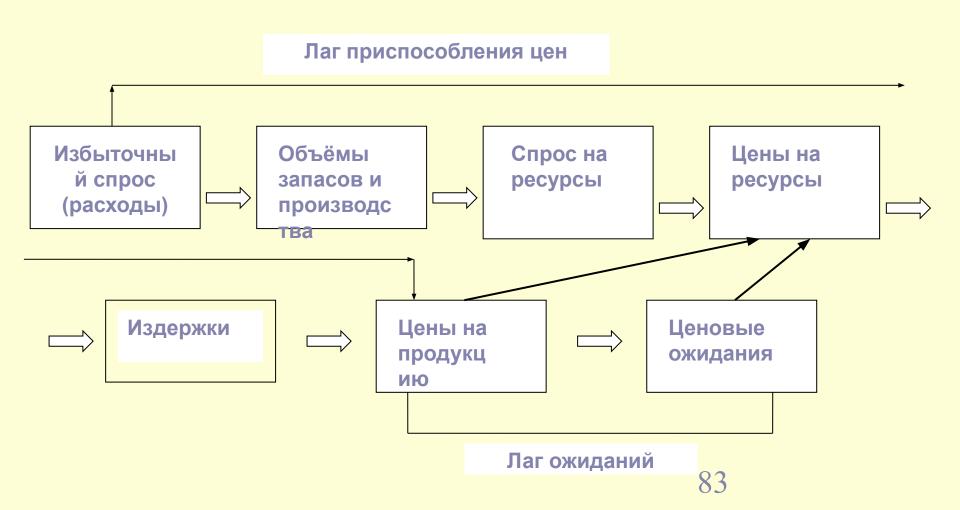
р – темпы инфляции

6. Антиинфляционная политика: основные направления, механизм, эффективность

Антиинфляционная политика

- совокупность мер, предпринимаемых правительством с целью сдерживания роста цен или их снижения;
- включает в себя как краткосрочные меры по регулированию денежной массы,
- так и меры долгосрочного характера, направленные на структурные сдвиги и повышение эффективности экономики.

Передаточный механизм инфляции

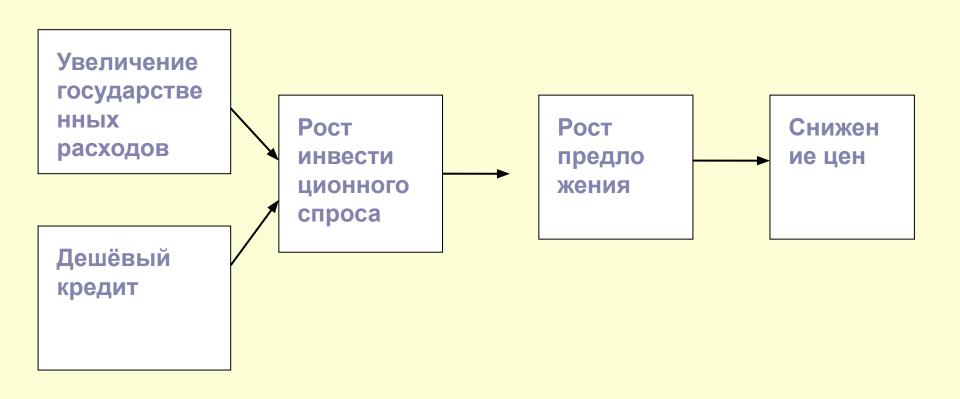


Методы антиинфляционной политики (кейнсианский подход)

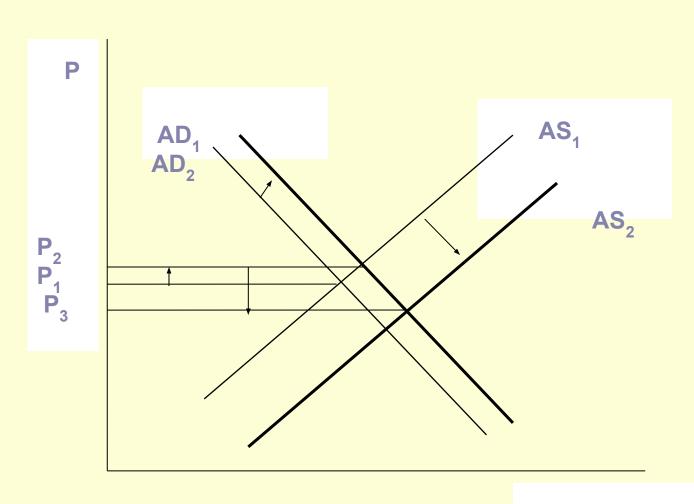
- увеличение государственных расходов
- сокращение налоговых ставок
- снижение учётной ставки (ставки рефинансирования)

•

Механизм кейнсианской антиинфляционной политики



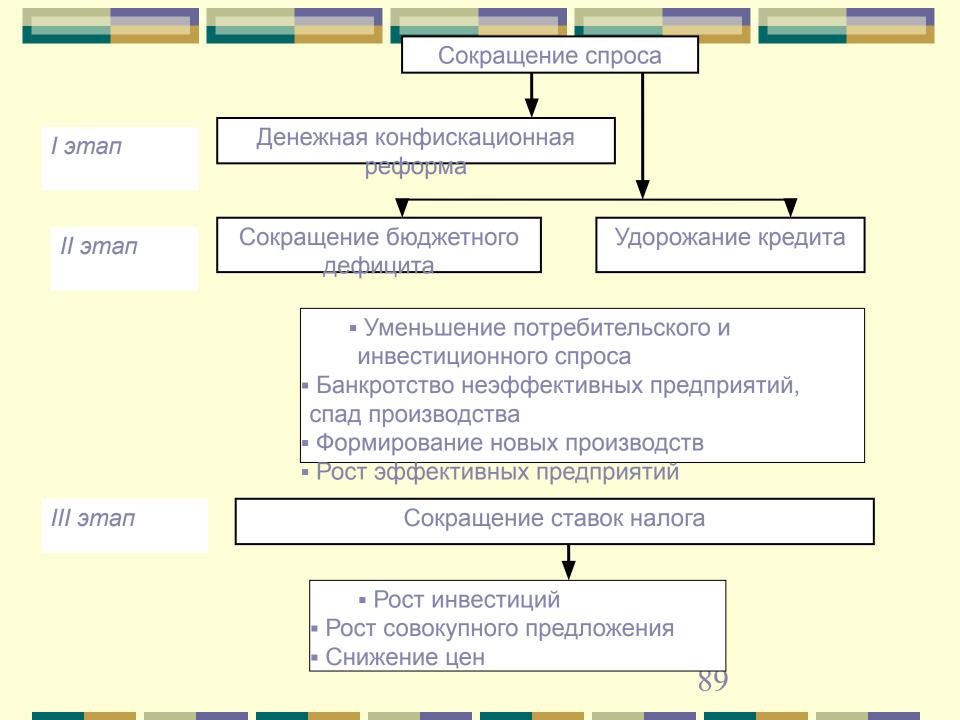
Кейнсианская антиинфляционная политика в модели AD-AS



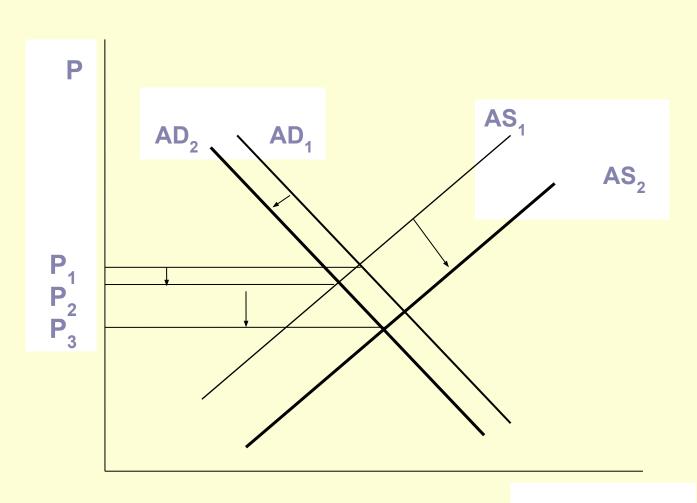
Методы антиинфляционной политики (монетаристский подход)

- таргетирование (монетарное правило)
- уменьшение денежной эмиссии
- повышение учётной ставки (ставки рефинансирования)
- повышение нормы обязательных резервов
- сокращение государственных расходов
- снижение ставок налогообложения
- либерализация рынков

Механизм монетаристской антиинфляционной политики



Монетаристская антиинфляционная политика в модели AD-AS



Методы антиинфляционной политики (в рамках экономики предложения)

- стимулирование повышения производительности труда и сокращения издержек,
- поддержка нововведений в промышленности
- реструктуризация убыточных предприятий
- борьба с монополизмом
- поддержка конкуренции
- регулирование роста доходов
