## Монетарная (денежнокредитная политика) государства

#### Темы, изучаемые сегодня:

- 1. Деньги сущность, виды.
- 2. Денежные агрегаты
- 3. Спрос, предложение и равновесие на денежном рынке
- 4. Банковские системы
- 5. Монетарная политик: суть, виды, инструменты, эффективность

#### Деньги - это

## совокупность активов, используемых при совершении сделок.

- Различают **наличные** (монеты, банкноты) и **безналичные** деньги (деньги на текущих счетах физических и юридических лиц в банках).
- К деньгам (активам) относятся не только банкноты и монеты, но и депозиты (банковские вклады), банковские сертификаты, государственные облигации и т.д.
- Весь объем выпущенных денежных знаков в стране, находящихся на руках населения, у предприятий, банков, организаций в наличной и безналичной формах, есть **денежная масса.**

#### Денежные агрегаты

- Для измерения денежной массы используются **денежные агрегаты**: **М0, М1, М2, М3.**
- Если деньги это ликвидные активы, в отличие от таких активов, как жилые дома, промышленные здания, оборудование, то агрегаты различаются по степени ликвидности.
- **Агрегат М0** наличные деньги вне банковской системы: деньги на руках у населения и остатки наличных денег в кассах предприятий и организаций.
- **Агрегат М1** агрегат МО плюс депозиты до востребования (чековые) населения, предприятий и организаций в коммерческих банках в национальной валюте; средства в расчетах и остатки средств на расчетных счетах юридических лиц и граждан.
- **Агрегат М2** агрегат М1 плюс срочные и сберегательные депозиты населения в коммерческих банках.
- **Агрегат М3** агрегат М2 плюс депозитные сертификаты и государственные ценные бумаги.

#### Денежная масса М2 в 2010 году в России

Дата	Всего	Наличные деньги	Безналичные деньги	
01.01.10	15697,7	4038,1 (26%)	11659,7 (74%)	-
01.09.10	17663,8	4477,8 (25%)	13185,9 (75%)	12,5

# Для характеристики состояния денежной системы используются показатели:

удельный вес агрегата МО в М2, снижение которого свидетельствует о замедлении темпов инфляции;

уровень монетизации экономики, характеризующийся отношением агрегата M2 к объему ВВП.

#### Монетизация экономики

**МОНЕТИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ** - отношение денежной массы (наличные деньги и денежные средства на счетах предприятий и вкладов населения в банках) к объему Валового внутреннего продукта (ВВП).

Дает представление о степени обеспеченности **экономики** деньгами, необходимыми для осуществления платежей и расчетов, выплаты заработной платы, пособий, стипендий и др.

Динамика монетизации связана с инфляцией. С ее ростом уровень монетизации понижается, а при снижении темпов инфляции и достижении финансовой стабильности этот уровень стабилизируется и повышается.

### Примеры УМЭ

- Высокий уровень монетизации присущ лишь странам с высокоразвитой экономикой.
- Средний УМЭ в странах еврозоны за более чем 10 лет (начиная с 1995 года) вырос от уровня 72,5% от ВВП до 89,2%.
- Например, в **Великобритании** еще в 1986 году УМЭ составлял **46,2%**, а затем **в течение 20 лет увеличился до 116,5%**. При этом темпы инфляции оставались довольно низкими.
- **Страны Восточной Европы** в последние годы увеличивают денежную массу **на 17-20%**, что не приводит к большой инфляции идет насыщение экономики кредитными и инвестиционными ресурсами.
- Уровень монетизации экономики в России в 2008 году составляет чуть более 30%, в Польше более 40%, в Венгрии около 50%, в Чехии 70%, в Японии 136%.
- Необходимо учесть и еще один аспект. Уровень монетизации можно в определенной мере рассматривать как уровень доверия экономике. Экономики с высоким уровнем монетизации ассоциируются с присутствием долгосрочных кредитов, в то время в экономиках с низкой монетизацией преобладает краткосрочный капитал.

### Деньги ≠ Доходы

Следует различать деньги и доходы.

Доходы - это потоки.

**Деньги - запас,** статическое количество ликвидных активов.

M\*v = P\*Q - уравнение Фишера

Где М – количество денег,

v – скорость обращения,

Р – уровень цен,

Q – количество произведенных товаров.

Р\*Q – номинальный ВВП \_\_\_\_\_ ВВП= М\*v

#### Спрос на деньги – это

спрос на ликвидные активы (обычно агрегат M2), которые люди желают иметь в определенный момент времени, при данном уровне дохода.

#### Три фактора спроса на деньги:

- 1. Уровень дохода (объем ВВП).
- 2. Скорость обращения денег.
- 3. Номинальная ставка процента.

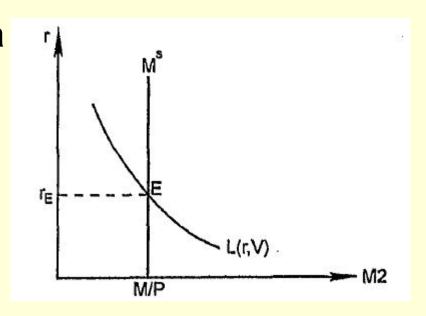
#### Предложение денег

Предложение денег (Ms) в большинстве развитых стран и развивающихся рынков - функция одного из органов государства - центрального банка (в США - Федеральной резервной системы, в России - ЦБ). Он включает наличность вне банковской системы (M0) и депозиты (D):

Ms = M0 + D.

# Равновесие на денежном рынке

Взаимодействие спроса на деньги и их предложение обеспечивают равновесие на денежном рынке (рис.). В точке равновесия спрос на деньги равен их предложению при данной реальной ставке процента (если отношение М/Р неизменно).



#### Равновесная ставка

Равновесная ставка является регулятором денежного рынка.

Если ставка процента высока, то рыночные агенты будут стремиться превратить свои деньги в высокодоходные финансовые активы (срочные вклады, акции, облигации) и спрос на деньги уменьшится. Банки в условиях превышения предложения денег по сравнению со спросом на них будут снижать процентные ставки, что повысит курс ценных бумаг (их покупка станет менее выгодной) и увеличит спрос на деньги.

При низкой процентной ставке процессы пойдут в обратном направлении. Так восстанавливается равновесие на денежном рынке.

## Важнейшие факторы, вызывающие нарушение равновесия:

- 1. предложение денег
- 2. объем выпуска.
- Рост объема выпуска при неизменном предложении реальных денег увеличит ставку процента, а увеличение предложения при неизменном объеме выпуска снизит ставку процента.

#### Банковские системы

Современные банковские системы имеют двухуровневую структуру и включают:

- центральный банк
- коммерческие банки.

#### Функции ЦБ

- эмиссия банкнот (денежная эмиссия);
- формирование и хранение золото-валютных резервов страны;
- аккумулирование и хранение обязательных резервов коммерческих банков;
- кредитование и ведение расчетных операций для правительственных органов;
- выдача и отзыв лицензий (разрешений) на занятие банковской деятельностью;
- определение нормативов банковской деятельности.

#### Функции КБ

Коммерческие банки осуществляют широкий спектр операций:

- ведение расчетных счетов клиентов,
- кредитование физических и юридических лиц,
- привлечение вкладов,
- покупка и продажа государственных и корпоративных ценных бумаг и многие другие.
- Одна из важнейших функций банка кредитование, для чего банк аккумулирует временно свободные средства клиентов.

### Монетарная политика

Государство способно оказывать воздействие на денежно-кредитную систему, а следовательно, на ставку процента и через нее на инвестиции и реальный ВВП. Такая политика государства называется монетарной (денежно-кредитной).

**Цель монетарной политики** - обеспечение устойчивой денежной системы, национальной валюты.

## Три инструмента монетарной политики:

- 1. Изменение нормы обязательного резервирования (уровня резервных требований).
  - 2. Изменение учетной ставки центрального банка ставки рефинансирования.
  - 3. Операции на открытом рынке.

#### 1. Резервы

- Депозиты (вклады) используются банками для предоставления ссуд и других активных операций. Но часть депозитов остается в виде **резервов.**
- Общая величина резервов делится на две части:
- обязательные резервы, норму которых устанавливает центральный банк (гг).
- Обязательные резервы наиболее ликвидные активы, которые обязаны иметь все кредитные учреждения, как правило, либо в форме наличных денег в кассе банка, либо в виде депортов в центральном банке или в иных высоколиквидных формах, определяемых центральным банком.
- **избыточные резервы**, устанавливаемые самими коммерческими банками.

#### Обязательные резервы в РФ

- **С 01 ноября 2009** года, норма обязательных резервов, установленная Центральным Банком РФ составляет:
- По обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте 2,5 %
- По обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте 2,5 %
- По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте 2,5 %
- Коэффициент усреднения (для кредитных организаций, кроме расчетных небанковских кредитных организаций, РЦ ОРЦБ) 0,6
- Коэффициент усреднения (для расчетных небанковских кредитных организаций, РЦ ОРЦБ) 1
- Таким образом, с депозита, размещенного в коммерческом банке гражданином РФ или юридическим лицом, банк хранит 2,5% в Центральном Банке РФ в качестве резерва.
- Кроме того, норма обязательных резервов влияет на объем выдачи кредитов коммерческими банками.
- То есть на каждый 1 рубль, осевший в резерве ЦБ, коммерческие банки могут выдать кредиты на общую сумму не более 65,66 рублей.

## Избыточные резервы в США и Великобритании

- **Избыточные резервы** американских банков (деньги, которые они хранят в ФРС сверх обязательных резервов) достигают \$800 млрд, аналогичный показатель в Великобритании превышает 120 млрд фунтов. (это примерно 200 млрд. долл.).
- В США ФРС начала платить банкам проценты за размещенные излишние резервы.
- В Англии же так называемый «капкан ликвидности» вызывает все большее беспокойство. Стимулирование роста экономики не должно превращаться в создание избыточной ликвидности в банковской системе, которая не распределяется в виде кредитов.
- Возможно, председатель Банка Англии Мервин Кинг признался на прошлой неделе, что готов попробовать применить шведский опыт, если в течение нескольких месяцев британские банки не начнут выдавать займы компаниям. Оказывается, два месяца назад Банк Швеции установил отрицательную ставку по депозитам: -0,25%. То есть если банк кладет в шведский ЦБ 100 крон, то через год ему вернут 99,75 кроны.
- До сих пор отрицательные ставки были скорее анекдотом на короткое время на торгах облигациями в Японии или США можно было увидеть -0,01%. Но раньше никто не предлагал банкам положить деньги под минусовый процент надолго и сложно было представить, что эта услуга будет пользоваться популярностью. Теперь, особенно если за шведами последуют и англичане, это может стать приметой времени.

### 2. Ставка рефинансирования

- Традиционная функция Центрального банка предоставление ссуд коммерческим банкам.
- Ставка процента, по которой выдаются эти ссуды, называется учетной ставкой процента.
- Изменяя эту ставку, центральный банк может воздействовать на резервы банков, расширяя или сокращая их возможности в предоставлении кредита населению и предприятиям. В зависимости от уровня учетного процента строится система процентных ставок коммерческих банков, происходит удорожание или удешевление кредита вообще и тем самым создаются условия ограничения или расширения денежной массы в обращении.
- На 01.06.2010 г. ставка рефинансирования составила 7,75% в соответствии с указанием Банка России от 31.05.2010 № 2450-У «О размере ставки рефинансирования Банка России».
- В 2001—2006 гг. японский центробанк проводил политику нулевой учетной ставки. Сейчас Япония снизила ставку с 0,15% годовых до 0,1%.
- США в связи с кризисом снизили ставку с 6,5% годовых до 0-0,25% (март 2009 года).

#### 3. Операции на открытом рынке - это

 — официальные операции центрального банка по купле-продаже ценных бумаг в банковской системе.

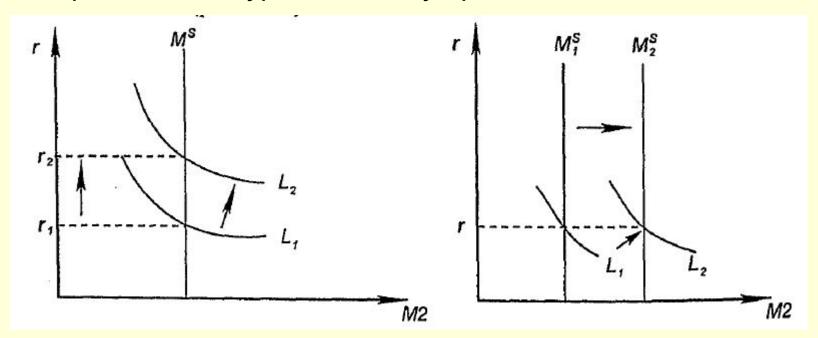
При покупке центральным банком ценных бумаг у коммерческих банков соответствующие суммы поступают на их корреспондентские счета.

В случае продажи центральным банком ценных бумаг коммерческим банкам, наоборот, суммы их свободных резервов уменьшаются, а в банковской системе в целом происходит сокращение кредитных ресурсов и повышение их стоимости, что отражается на общей величине денежной массы.

Операции центрального банка на открытом рынке, в отличие от других экономических инструментов, оказывают быстрое корректирующее воздействие на уровень ликвидности коммерческих банков и динамику денежной массы.

### Виды монетарной политики

Монетарная политика может быть жесткой, когда денежная масса поддерживается на определенном уровне, и гибкой, когда государство стремится поддерживать на определенном уровне ставку процента.



Жесткая монетарная политика

Гибкая монетарная политика

## Эффективность монетарной политики

Монетарная политика государства тесно связана с фискальной и внешнеэкономической политикой. Она должна учитывать и взаимосвязь основных макроэкономических переменных (денежной массы, ставки процента, совокупного спроса, объема выпуска), и ожидания инвесторов и населения (покупателей), и степень доверия резидентов и нерезидентов к действиям правительства.

Эффективность монетарной политики зависит и от степени независимости Центробанка как ветви власти, и от квалификации, искусства его руководства. Как правило, политика устойчивости цен и валютного курса несовместима с мягкой фискальной политикой и с политикой фиксированного обменного курса, когда внутренняя денежная политика будет зависеть от притока и оттока иностранной валюты в страну.

#### Выводы

- Деньги это товар, который различается по степени ликвидности.
- 2. Равновесие на рынке достигается тогда, когда спрос равен предложению.
- 3. Цель монетарной политики обеспечение устойчивой денежной системы, национальной валюты, которое достигается за счет:
- 3.1. изменения нормы обязательного резервирования
- 3.2. изменения учетной ставки ЦБ
- 3.3. операций на открытом рынке
- 4. Эффективность монетарной политики зависит от фискальной и внешнеэкономической политики.

# Тема следующей практики: «Инфляция и безработица»

#### 1. Основная цель современной денежно-кредитной политики в России

- А) снижение инфляции
- Б) повышение доли коммерческих банков в общем объеме денежно-кредитных операций
- В) расширение доли частных предприятий в ходе приватизации
- Г) экономический рост

#### 2. В условиях перегрева экономики ЦБ может использовать следующие инструменты денежно-кредитной политики...

- А) повышение учетной ставки процента
- Б) повышение нормы минимальных резервов
- В) продажа казначейских векселей населению
- Г) все ответы верны

#### 3. К увеличению количества денег в обращении приводит...

- А) продажа ЦБ государственных облигаций населению
- Б) повышение ЦБ учетной ставки процента
- В) внесение населением наличных денег на вклады до востребования
- Г) ни одна из указанных операций

#### 4. Термин «операции на открытом рынке» означает...

- А) деятельность коммерческих банков по кредитованию фирм и населения
- Б) деятельность центрального банка по предоставлению ссуд коммерческим банкам
- В) операции центрального банка, приводящие к увеличению или снижению общей величины текущих счетов коммерческих банков
- Г) деятельность центрального банка по покупке или продаже государственных ценных бумаг

#### 5. Термин « учетная ставка» означает...

- А) уровень снижения цены для центрального банка, когда он скупает государственные ценные бумаги
- Б) степень давления, оказываемого центральным банком на коммерческие банки с целью снижения объема выдаваемых ими ссуд
- В) процентную ставку по ссудам, предоставляемым коммерческим банкам
- Г) степень воздействия центрального банка на рост денежной массы и объем ВНП