

## **Тема 7. Денежно - кредитная политика.**

### **План:**

1. Денежно-кредитная политика, цели, инструменты, структура.
2. Денежная масса и ее структура.
3. Спрос на деньги.
4. Предложение денег. Депозитный мультипликатор.
5. Последствия денежно-кредитной и фискальной политик.

**Денежно-кредитная политика-**  
комплекс мероприятий государства в  
сфере денежного обращения и кредита,  
направленный на регулирование  
экономического роста, сдерживание  
инфляции, обеспечение стабильности  
денежной единицы Украины и занятости  
населения, выравнивание платёжного  
баланса ( Закон Украины «О НБУ»).

## Конечные цели:

- 1) экономический рост;
- 2) стабилизация цен;
- 3) устойчивый платежный баланс.

# **Основними інструментами грошово-кредитного регулювання і монетарної політики є:**

- 1. Зміна норми обов'язкових банківських резервів.**
- 2. Зміна ставки облікового процента, або офіційної облікової ставки Центрального банку (облікова, або дисконтна політика).**
- 3. Операції на відкритому ринку.**

**Обязательные резервы**- это часть суммы депозитов, которую коммерческие банки должны держать в виде беспроцентных вкладов в ЦБ.

Процент, установленный ЦБ для коммерческих банков, называется **учетной ставкой**.

**Операции на открытом рынке** – способ контроля за денежной массой ( в странах с развитой экономикой). Рынок ценных бумаг связан с продажей ценных бумаг, краткосрочных государственных облигаций.

В кредитно-денежной политике различают **два противоположных курса:**

- 1) **политика дешевых денег** – увеличение денежного предложения с целью расширения совокупного спроса и выход из спада;
- 2) **политика дорогих денег** - сокращение денежного предложения в условиях инфляции спроса с целью её обуздания.

**Деньги** – вид финансовых активов, которые могут быть использованы для сделок, наиболее характерная черта денег – их высокая **ЛИКВИДНОСТЬ**, т.е. их способность быстро и с минимальными издержками обмениваться на любые другие виды активов.

Для измерения денежной массы используют **денежные агрегаты**:

- $M_0$  – наличные деньги;
- $M_1 = M_0 +$  депозиты населения в коммерческих банках (до востребования), средства на счетах в банках предприятий и граждан;
- $M_2 = M_1 +$  срочные вклады в сбербанках;
- $M_3 = M_2 +$  депозитные сертификаты, облигации госзайма, другие ценные бумаги банков и государства, срочные займы в Евродолларах и др.



**Спрос на деньги** – это желание экономических субъектов иметь в своём распоряжении определённое количество платёжных средств, которое фирмы и население намерены держать у себя в данный момент.

Различают:

- **Номинальный спрос на деньги** – изменяется вслед за повышением цен ( $M_d$ ).
- **Реальный спрос на деньги** - рассчитан с учётом покупательной способности денег (наличные деньги)  $M_d / P$ , где  $P$ - средний уровень цен.

**Предложение денег** включает в себя наличность (С) и депозиты (D), которые экономические агенты при необходимости могут использовать для сделок.

$$M_s = C + D$$

**Современная банковская система** – это система с частичным резервным покрытием, т.е. только часть своих депозитов банки хранят в виде резервов, а остальные используют для выдачи ссуд и других активных операций.

Существует **банковский (депозитный) мультипликатор**:

$$M_{rr} = 1 \setminus rr ;$$

rr = норма банковских резервов.

### Последствия денежно-кредитной политики.

Если государство ставит своей целью увеличение национального дохода, то оно может, например, увеличить предложение денег.

Увеличение предложения денег сдвигает LM вниз, равновесие перемещается из т. А в т. В. (Рис. 12)

В результате денежно-кредитной политики ставка % понижается с  $r_1$  до  $r_2$ , а уровень национального дохода увеличивается с  $Y_1$  до  $Y_2$ .

Таким образом, рост  $M_s$ , понижая ставку %, стимулирует инвестиции, что приводит к росту спроса на товары и услуги.

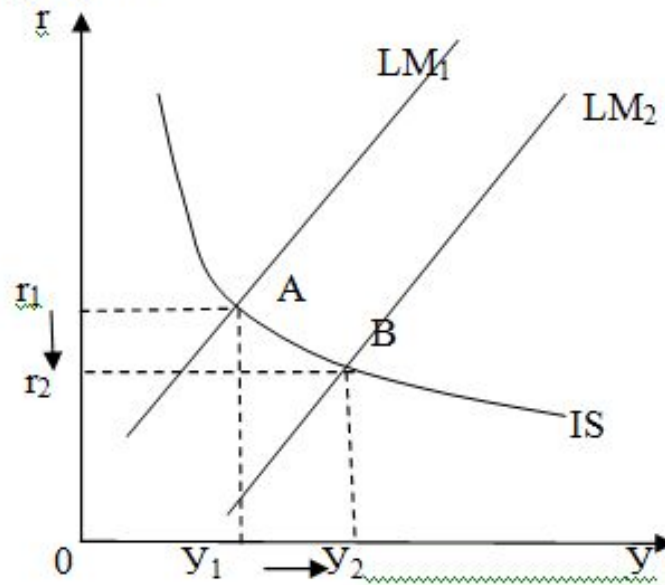


Рис. 12 Последствия денежно-кредитной политики.

### Последствия фискальной политики.

Фискальная политика – государство собирает налоги с граждан и предприятий и осуществляет государственные расходы. Допустим, что государство сокращает налоги на величину  $\Delta T$ . (Рис.13) Кривая IS смещается вправо на расстояние-

$$-\Delta T \cdot (-MPC/1-MPC)$$

$-MPC/1-MPC$ - налоговый мультипликатор.

Сокращение налогов увеличивает доход с  $Y_1$  до  $Y_2$ , т.е. на  $\Delta Y = Y_2 - Y_1 = -\Delta T \cdot (-MPC/1-MPC)$ , также увеличивается и ставка % с  $r_1$  до  $r_2$ . Равновесие перемещается из точки A в точку B.

Если налоги увеличатся, то доход сократиться на  $\Delta T \cdot (-MPC/1-MPC)$ .

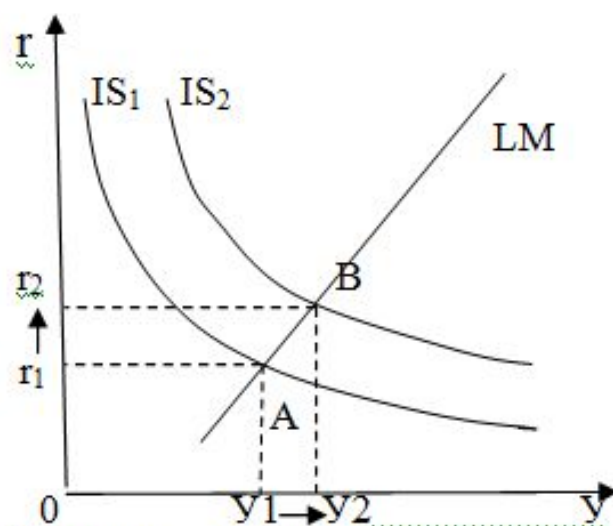


Рис.13 Последствия фискальной политики.



Бюджетно-налоговая политика, направленная на стимулирование экономики, увеличивает ставки % и вытесняет часть инвестиционных расходов.

Второй случай: допустим, при увеличении государственных расходов на  $\Delta G$  кривая IS сдвигается на расстояние равное изменению государственных расходов и умноженное на мультипликатор государственных расходов.

$$\Delta Y * 1 / 1 - MPC, \text{ где } 1 / 1 - MPC - \text{ мультипликатор}$$

государственных расходов.

Равновесие перемещается из точки A в точку B, т.к. ставка процента возрастает с  $r_1$  до  $r_2$ , что приводит к увеличению дохода с  $Y_1$  до  $Y_2$ .

Доход возрастает через мультипликационный эффект на  $\Delta G / 1 - MPC$ . Поэтому кривая сдвигается вправо на расстояние равное этой величине.

Бюджетно-налоговая политика стимулирования экономики увеличивает ставку процента и вытесняет часть инвестиционных расходов.

Влияние роста % ставок на инвестиции в связи с ростом государственных расходов получило название «эффекта вытеснения частных инвестиций».