

Лекция **5:**

# Деньги и кредитно-денежная политика

Водопьянова Наталья  
Александровна,  
к.э.н., доцент, доцент кафедры  
экономики и менеджмента  
vnam @inbox.ru

# Вопросы лекции

- 1. Сущность и функции денег**
- 2. Спрос и предложение денег**
- 3. Кредитно-денежная политика государства**

# 1. Сущность и функции денег



# Виды денег

## Товарные деньги

Деньги, в роли которых выступает товар, обладающий внутренней стоимостью и полезностью

- скот, пшеница, меха - деньги на начальном этапе развития
- металлические деньги золотые, серебряные и др. полновесные монеты
- сигареты, водка, сахар в специфических условиях



## Кредитные деньги

Деньги, не имеющие внутренней стоимости или незначительную стоимость, несопоставимую с номиналом

- банкноты
- монеты
- чеки
- векселя
- электронные деньги (криптовалюты)
- др. ценные бумаги



- **Криптовалюта** — цифровые счетные единицы, учет которых децентрализован. Созданы в 2009 году анонимом Сатоши Никамото.
- **Используется для операций в системах блокчейн.** Функционирование данных систем происходит при помощи распределенной компьютерной сети. При этом информация о транзакциях обычно не шифруется и доступна в открытом виде.
- На сегодняшний день , более 745 видов криптовалют.
- 1 BTC = 5553 долл. по курсу на 25.10.2017
- 1 BTC = 20000 долл. по курсу на 20.12.2017
- 1 BTC = 7756 долл. по курсу на 28.03.2018.

*Деньги - это особый товар,  
служащий эквивалентом при  
его обмене на другие товары.*

*К. Маркс*

**Деньги – это любое благо, способное  
выполнять функции денег.**



## 2. Предложение и спрос на деньги

---

- Ценность способны сохранять не только деньги, но и другие активы. Однако деньги обладают преимуществом ликвидности.
- **Ликвидность** – способность актива быстро и без потерь обмениваться на другие активы.



- Ликвидность отдельных компонентов денежной массы не одинакова. Группировки ликвидных активов, обладающих примерно одинаковым уровнем ликвидности, называются **денежными агрегатами**.

# Предложение денег - Денежные агрегаты

Обозначение	Включаемые активы
M0	наличные деньги
M1	M0+сумма счетов до востребования, дорожных чеков и др. счетов, с которых можно выписать чеки
M2	M1+сумма сберегательных и небольших срочных депозитов, соглашений о покупке ценных бумаг с обратным выкупом через сутки
M3	M2+сумма крупных срочных депозитов, соглашений о покупке ценных бумаг с обратным выкупом по обусловленной цене
L	M3+ сберегательные облигации, казначейские облигации и др. ликвидные активы



**Откуда появляются  
деньги в экономике?**



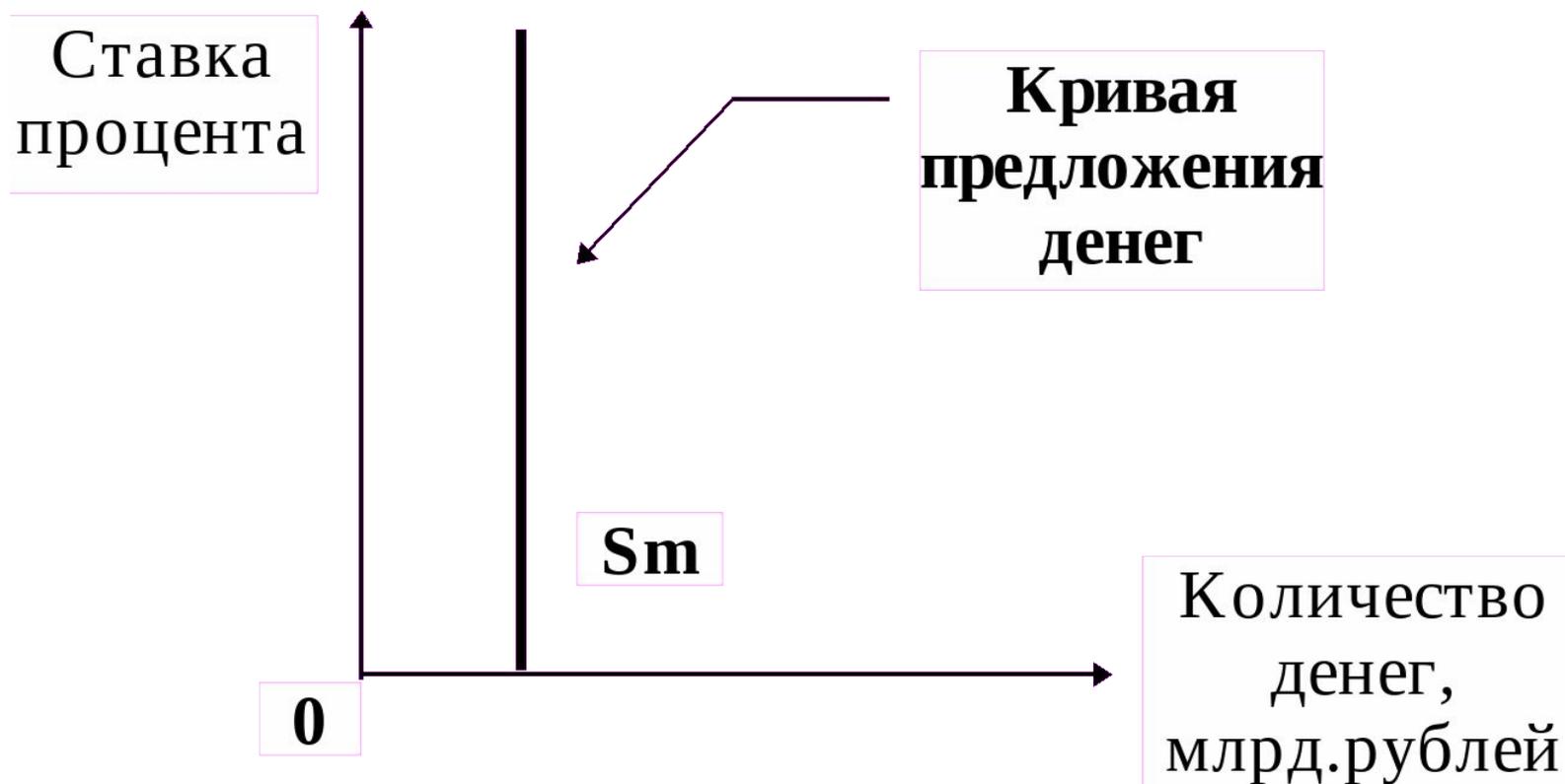
# Создание денежной массы

- Деньги создаются банковской системой.

В РФ банковская система двух уровневая.



- *Предложение денег ЦБ* – это количество наличных денег (банкнот), находящихся в обращении.



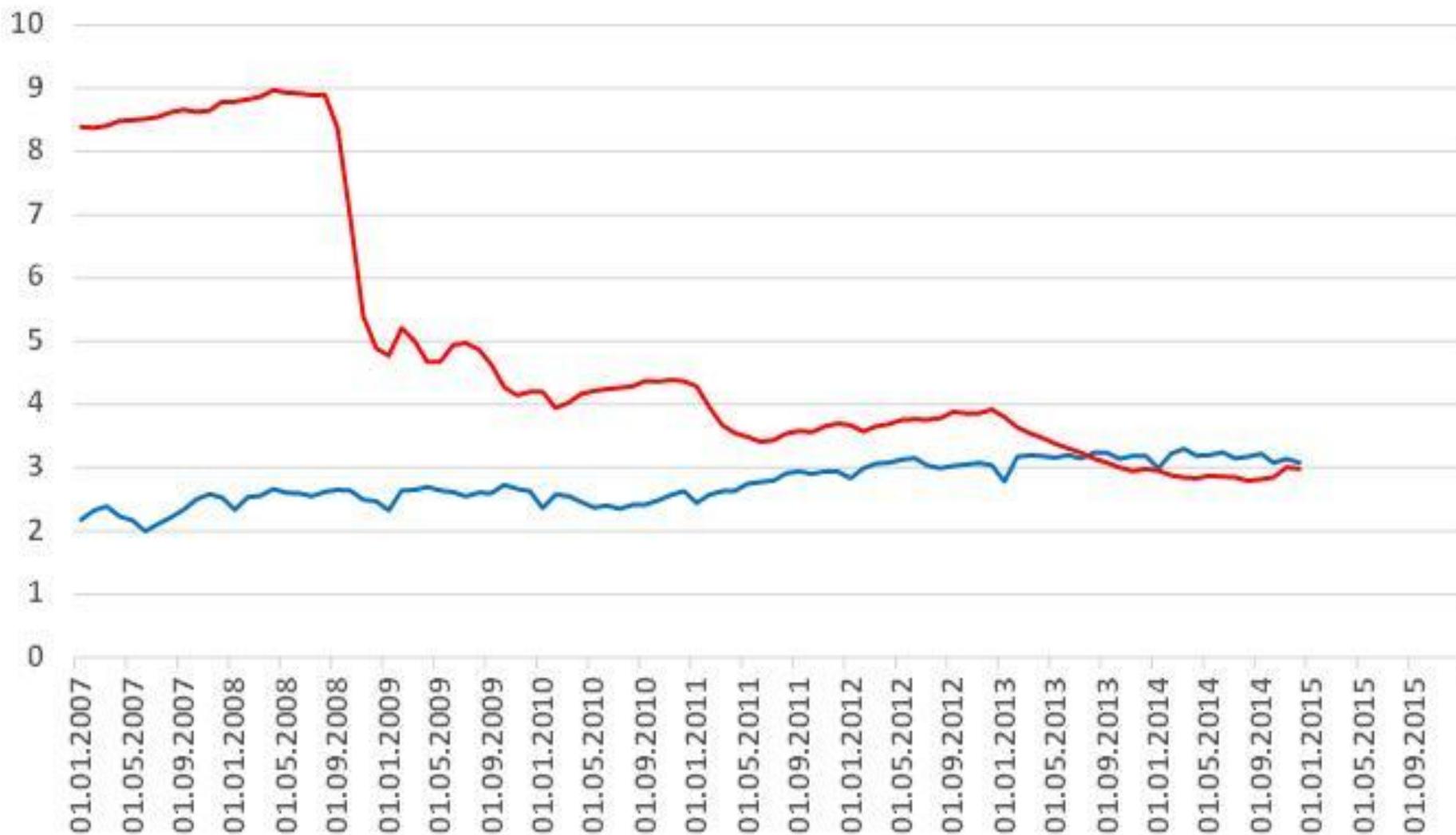
# Денежный мультипликатор

- показывает во сколько раз коммерческие банки способны увеличить денежную массу при существующей норме обязательных резервов.

$$m = \frac{1}{r} = \frac{\text{Депозиты } D}{\text{Резервы } R}$$

# Денежный мультипликатор в России и США

— Мультипликатор в РФ    — Мультипликатор в США



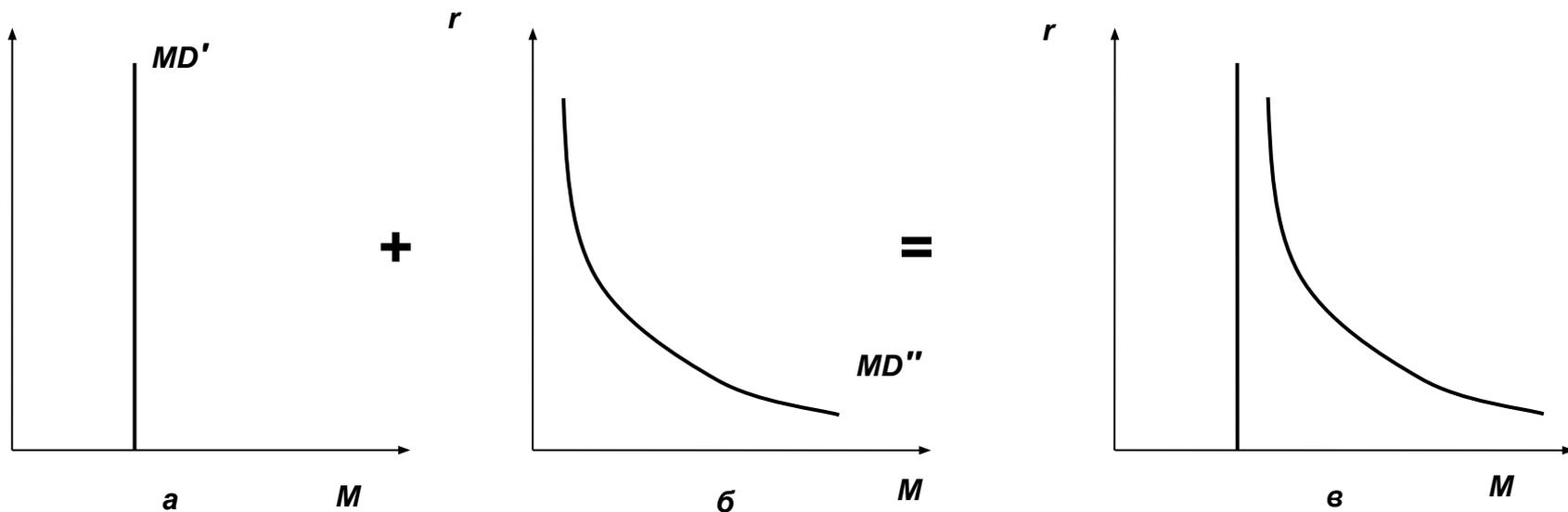
# Спрос на деньги

- **Спрос на деньги** – это стремление держать часть активов в ликвидной форме.
- **Владение наличными деньгами сопряжено с издержками** (потерянный процентный доход).



# Люди согласны нести эти издержки по трем мотивам:

- **Трансакционный мотив:** деньги нужны для текущих сделок.
- **Мотив предосторожности:** деньги нужны для непредвиденных расходов.
- **Спекулятивный мотив** связан с задачей сохранения ценности на покупку ценных бумаг.



**Общий спрос на деньги ( $D = D_1 + D_2$ ).** отражает общее количество денег, которые люди хотят иметь для сделок с товарами, и для приобретения активов, при каждой возможной величине процентной ставки. **Чем выше ставка процента тем ниже спрос на деньги.**

# Факторы спроса на деньги

- Спрос на деньги положительно зависит от **реального национального дохода (ВВП)** и от **номинальной процентной ставки**.

$$M \cdot V = P \cdot Q, \quad M = \frac{PQ}{V}$$

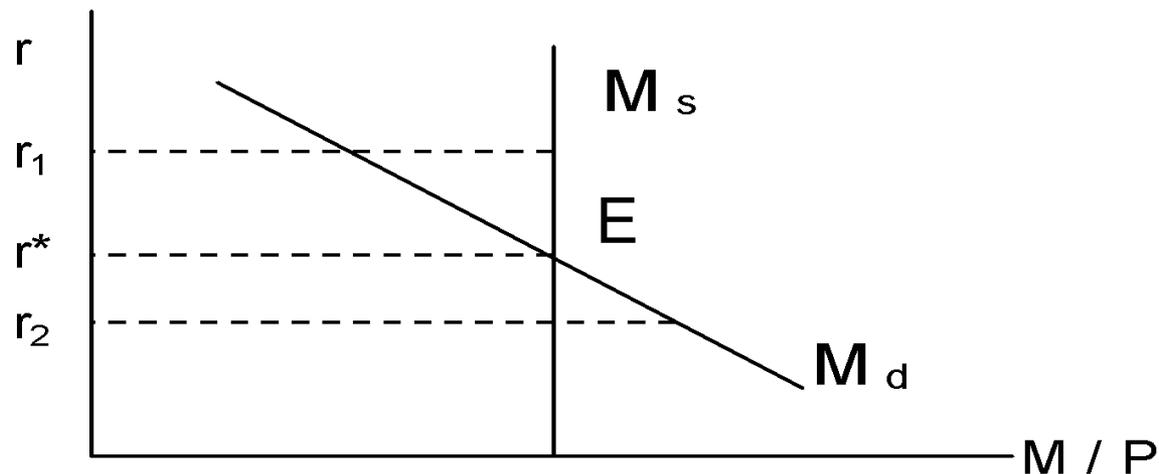
где  $M$  - количество денег в обращении

$V$  – скорость обращения денег ( она постоянна)

$P$  - уровень цен

$Q$  – реальный объем производства

# Равновесие на денежном рынке



Точка  $E$  - точка пересечения кривых спроса и предложения денег, которые определяют равновесную «цену» на денежном рынке, т.е. равновесную ставку процента, или «цену» денег.

**Номинальная процентная ставка** – это ставка, по которой предоставляются заемные средства на финансовых рынках.

**Реальная процентная ставка** – это изменение покупательной способности процентного дохода, или номинальная ставка за вычетом темпа инфляции.

# 3. Кредитно-денежная политика государства

---

# Кредитно - денежная политика

- это проводимые правительством через ЦБ меры в области денежного обращения и кредита по обеспечению устойчивого функционирования экономики.

# Цели кредитно-денежной политики

## ● Стратегические цели:

- экономический рост;
- полная занятость;
- стабильность цен;
- устойчивый платежный баланс.

## ● Тактические цели:

- стабильная денежная масса в экономике;
- регулирование процентной ставки;
- поддержание курса национальной валюты.

# Главные инструменты кредитно-денежной политики



На очередном заседании Совета директоров Банка России, состоявшемся в марте 2020 г. года **принято решение снизить ключевую ставку до уровня 6% годовых**. Данная ключевая ставка будет действовать до даты очередного заседания Совета директоров Банка России.

**Размер обязательных резервных требований  
Банка России в 2017-2020 годах от 5 до 7 %**

## **Ставки и даты выплаты купонного дохода ОФЗ-н**

(Облигаций федерального займа (население)— 2017)

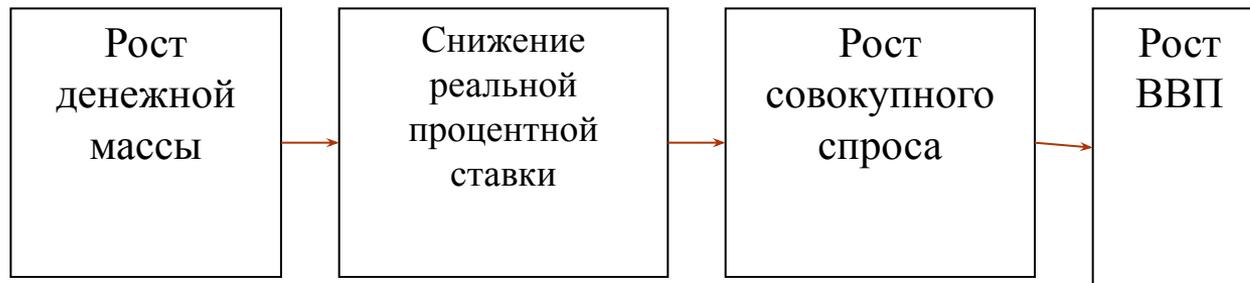
- 7,5% - 1 ноября 2017 года,
- 8% - 2 мая 2018 года,
- 8,5% - 31 октября 2018 года
- 9% 1 мая - 2019 года,
- 10% - 30 октября 2019 года,
- 10,5% - 29 апреля 2020 года

Облигации федерального займа для физических лиц можно купить с 26 апреля 2017 года в двух крупнейших банках России — ВТБ и Сбербанке.

В 11 серий эмиссии вошли долговые бумаги на сумму в 13 триллионов рублей.

# Стимулирующая кредитно-денежная политика (экспансии)

1. Увеличение денежной массы
2. Это ведет к снижению процентной ставки,
3. Что обуславливает рост совокупного спроса;
4. Что ведет к росту ВВП



# Сдерживающая кредитно-денежная политика (рестрикции)

- Если же Центральный банк для борьбы с инфляцией выбирает политику «дорогих денег», все происходит наоборот.
  1. Сокращение денежной массы
  2. Это ведет к росту процентной ставки,
  3. Что обуславливает сокращение совокупного спроса;
  4. Что ведет к замедлению инфляции.

**Спасибо за внимание**