



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Основы мировой экономики

Лекция 19

Анастасия Подругина
Департамент мировой экономики

Инфляция – устойчивая тенденция к росту общего уровня цен

Уровень (темп) инфляции (π) – процентное изменение общего уровня цен

Дефляция – устойчивая тенденция к снижению общего уровня цен

$$\pi = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} * 100\%$$

В экономическом смысле **деньги** – активы, которые могут быть использованы для совершения сделок.

Функции денег

- Средство сбережения (store of value) – деньги позволяют переносить покупательную способность в будущее.
- Средство измерения (unit of account) – деньги измеряют ценность разных товаров, позволяют сравнивать их.
- Средство обмена (medium of exchange) – позволяют покупать товары и услуги. Для бартера нужно двойное совпадение желаний.

Ликвидность актива – легкость, с которой актив может быть сконвертирован в средство обмена.



Виды денег

- Фиатные деньги (fiat money) – деньги, не имеющие собственной стоимости, признанные деньгами по указу (fiat) правительства.
- Товарные деньги (commodity money) – деньги, обладающие собственной стоимостью. Например, золото или сигареты в тюрьмах.

Обмен с помощью товарных денег сопровождается высокими транзакционными издержками.

Монетарная система без участия государства -> золотые монеты -> золотые сертификаты -> отмена золотого стандарта.

Предложение денег – количество денег, доступных в экономике.

- В случае товарных денег – количество соответствующего товара.
- В случае фиатных денег у государства монополия на эмиссию.

Проведение монетарной политики (управление предложением денег) делегировано центральному банку страны.

Как измерить разные активы?

Наличные, депозиты (текущие счета), дорожные чеки, долгосрочные вклады и т.д.

Денежные агрегаты (по уменьшению ликвидности)

- **M0** – наличные
- **M1** – M0 + текущие счета, дорожные чеки
- **M2** – M1 + сберегательные вклады, срочные вклады на небольшой срок
- **M3** – M2 + срочные вклады на долгий срок

Кредиты?

Связывает количество денег с другими экономическими переменными (ценами и доходом).

Уравнение количественной теории денег

$$\textit{Money} * \textit{Velocity} = \textit{Price} * \textit{Transactions}$$

$$MV = PT$$

Пример: за год было продано 100 пирожков по 30 рублей за каждый. Предположим, что количество денег в экономике равно 1000 рублей. Чему равна скорость обращения денег? Сколько оборотов за год в среднем делает рубль?

Перейдем от количества сделок к выпуску.

- Не всегда равны, но очень близки (например, продажа старого автомобиля)

Уравнение количественной теории денег

$$\textit{Money} * \textit{Velocity} = \textit{Price} * \textit{Output}$$

$$MV = PY$$

M/P – реальный запас денежных средств.

Пример: в экономике 1000 рублей, цена пирожка – 10 рублей, значит реальный денежный баланс – 100 пирожков.

Простейшая функция спроса на деньги

$\left(\frac{M}{P}\right)^d = kY$, где k – константа, обозначающая, какую долю дохода люди хотят иметь в своем распоряжении.

Связь с количественной теорией денег - $V = \frac{1}{k}$

Предположение о постоянной скорости обращения денег.

Скорость обращения фиксирована – значит изменение в предложении денег ведет к пропорциональному изменению номинального ВВП, т.е. к пропорциональному изменению уровня цен (т.к. реальный ВВП определяется факторами производства).

Уравнение количественной теории денег (%):

$$\Delta M\% + \Delta V\% = \Delta P\% + \Delta Y\%$$

$$m = \pi + g_Y$$

$$\pi = m - g$$

Для чего правительство печатает деньги, если понимает, что увеличение денежной массы приводит к инфляции?

Сеньораж – выручка, полученная за счет эмиссии увеличения денежной массы.

Реальный инфляционный налог – изменение реальной денежной массы, вызванное исключительно изменением уровня цен.

Реальная и номинальная ставка процента

Вы положили в банк 1000 рублей под 6% годовых. Стали ли вы через год богаче?

Реальная и номинальная ставка процента

Вы положили в банк 1000 рублей под 6% годовых. Стали ли вы через год богаче?

$$r = i - \pi,$$

r – реальная ставка процента,

i – номинальная ставка процента

π – темп инфляции

Уравнение Фишера

$$i = r + \pi,$$

Номинальная ставка процента меняется по двум причинам – из-за реальной ставки процента или из-за инфляции. Реальная ставка процента уравнивает сбережения и инвестиции.

Эффект Фишера: Увеличение предложения денег на 1 п.п. ведет к увеличению инфляции на 1 п.п. (из количественной теории денег), что увеличивает номинальную ставку процента на 1 п.п. (из уравнения Фишера).

Уравнение Фишера

$$i = r + \pi,$$

Номинальная ставка процента меняется по двум причинам – из-за реальной ставки процента или из-за инфляции. Реальная ставка процента уравнивает сбережения и инвестиции.

Эффект Фишера: Увеличение предложения денег на 1 п.п. ведет к увеличению инфляции на 1 п.п. (из количественной теории денег), что увеличивает номинальную ставку процента на 1 п.п. (из уравнения Фишера).



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Спасибо за внимание!

101000, Россия, Москва, Мясницкая ул., д. 20

Тел.: (495) 621-7983, факс: (495) 628-7931

www.hse.ru