

Деньги, банки и денежный рынок, Кредитно-денежная политика

Темы 13-14

Вопросы

1. Понятие денег. Функции денег и ликвидность.
Измерение денежной массы
2. Спрос на деньги и факторы его определяющие: деньги для сделок, как имущество, по мотиву предосторожности
3. Предложение денег коммерческими банками .
Денежный мультипликатор
4. Предложение денег и ставка процента

Деньги - определение



Деньги – это совокупность активов,
используемых при совершении сделок

Выполняют 3 функции

- 1) меры стоимости
- 2) средства обращения
- 3) средство сбережения

(Другое определение денег: «Деньги – это все то,
что выполняет указанные функции»)

Функции денег

Мера стоимости

Служат единицами, в которых выражаются цены и ведется бухгалтер

Средство обращения

Используются в качестве посредника в обращении товаров. Для определения степени лёгкости, с которой любой вид активов может быть превращен в принятое в экономике средство обращения, используется понятие «ликвидность»

Средство сбережения

Являются способом перенесения покупок из настоящего в будущее

Две последние функции альтернативны и делят денежную массу на составные части: деньги выступают либо как средство сбережения, либо как средство обращения

Виды денег: товарные деньги

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

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



Виды денег: кредитные деньги

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

- монеты из дешевых сплавов
- электронные деньги, в том числе в виде записей на банковских счетах
- чеки
- векселя
- др. ценные бумаги



Электронные деньги недепозитных ИНСТИТУТОВ

Нет единого определения

Одно из определений

Денежные обязательства эмитента в электронном виде, которые находятся на электронном носителе в распоряжении пользователя. Такие денежные обязательства соответствуют следующим трём критериям:

Фиксируются и хранятся на электронном носителе.

Выпускаются эмитентом при получении от иных лиц денежных средств в объёме, не меньшем, чем эмитированная денежная стоимость.

Принимаются как средства платежа другими (помимо эмитента) организациями

Виды электронных денег

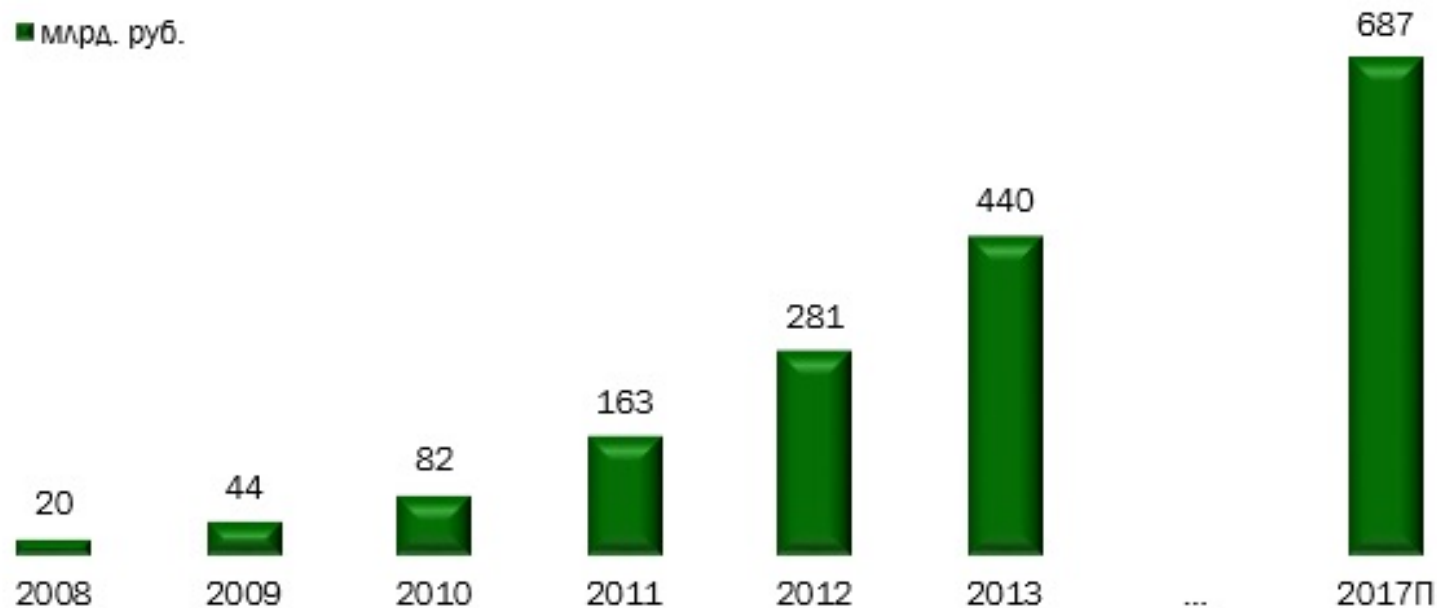
Электронные деньги являются частью электронных платежных систем

В РФ используются

Яндекс Деньги; MoneyMail; QIWI; Skrill (ранее MoneyBookers); WebMoney; Rapida; RBK Money; Pay Pal; Mondex, «Единый кошелёк»; Z-Payment; Liqpay; NETELLER; PayCash; EasyPay

Функционируют на базе смарт-карт и сетей

Диаграмма. Оборот платежей через системы электронных денег в России, 2008–2017П



Источник: «J'son|& Partners Consulting»



Виртуальные деньги/криптовалюты



Группа разработки
финансовых мер борьбы
с отмыванием денег
(ФАТФ) (Financial Action
Task Force on Money
Laundering — FATF

Средство выражения стоимости,
которым можно торговать в
цифровой форме и которое
функционирует в качестве

- 1) Средства платежа и/или
- 2) Расчетной единицы и/или
- 3) Средства хранения стоимости
- 4) Но не обладает статусом
законного платежного
средства ни в одной
юрисдикции

Виртуальные деньги/криптовалюты

Цифровое выражение стоимости, выпущенное частными разработчиками и выраженное в их собственной расчетной единице



Два основных элемента:

- 1) Цифровое выражение стоимости, которая может быть передана другой стороне
- 2) Основные платежные и расчетные механизмы, включая системы распределенного реестра

Виды и количество криптовалют

Количество регистраций
названий криптовалют

2009 – 1

2010 - 0

2011 – 4

2012 – 6

2013 – 120

2014 – 402

2015 - 64

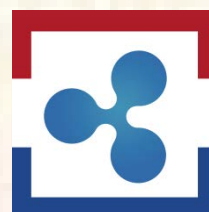
2016 - 13

Bitcoin



Ethereum

Litecoin



Ripple

Способы осуществления платежей в экономике

1. С помощью товарных денег
2. Путем передачи денежных знаков (наличные деньги – банкноты, монеты)
3. Посредством записи на счетах в банках (безналичные деньги – чеки, текущие счета)
4. Документами, удостоверяющими задолженность (векселя и др. обязательства)
5. Через электронные платежные системы (электронные кошельки)
6. Через распределенные регистры (децентрализованные системы учета данных по транзакциям)

Количество денег в обращении

| 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 |

Структура денежной массы M2 01.02.18



- Наличные деньги (M0)
- Депозиты населения
- Депозиты нефин. и фин. (кроме кред.) организаций

Структура депозитов населения



- Переводные депозиты
- Другие депозиты

| Денежная масса (M2), РФ, млрд. руб. | | | |
|-------------------------------------|----------|-------------------------|--|
| дата | всего | в том числе: | |
| | | наличные деньги (M0) | безналичные средства |
| 2006 01.01 | 6 044,7 | 2 009,2 | 4 035,4 |
| 2007 01.01 | 8 995,8 | 2 785,2 | 6 210,6 |
| 2008 01.01 | 13 272,1 | 3 702,2 | 9 569,9 |
| 2011 01.01 | 20 011,9 | 5 062,7 | 14 949,1 |
| 2014 01.09 | 30688,9 | 6964,1 | 14833 (M1) 15855,9 (срочные депозиты) |

Спрос на деньги

Исходя из функций денег как средства обращения и средства сбережения, спрос на деньги подразделяется на

1. Спрос на деньги для сделок (*син.* транзакционный, операционный спрос)
2. Спрос на деньги как имущество (*син.* предпочтение ликвидности, спрос со стороны активов, спекулятивный спрос)
3. Спрос по мотиву предосторожности

Спрос на деньги для сделок



Спрос на деньги для сделок прямо пропорционален доходу (ВВП)

Чем больше ВВП (товаров и услуг, созданных экономикой страны), тем больше нужно денег, чтобы обслужить сделки с этими товарами и услугами

Монетарное правило – количество денег должно расти с темпом равным темпу прироста ВВП



Спрос на деньги как имущество

Дж.М.Кейнс - «Предпочтение ликвидности»

Спрос на деньги, который не зависит от динамики ВВП и определяется высотой процентной ставки. Связь с процентной ставкой обратная (чем выше процент, тем меньше спрос)

Виды имущества: \diamond движимое и недвижимое имущество,
 \diamond акции, облигации, \diamond счета на длительный срок в банках,
 \diamond деньги



Спрос на деньги по мотиву предосторожности

Объем будущих поступлений и платежей не известен. Следовательно, необходим определенный запас денег «на всякий случай»

- Непредвиденные платежи прямо пропорциональны доходу индивида (Чем больше доход и имущество, тем больше вероятность непредвиденных платежей, например, могут вырасти налоги на имущество, коммунальные расходы)
- С другой стороны, сохраняются альтернативные издержки хранения денег в размере ставки процента

Вывод: спрос на деньги по мотиву предосторожности положительно связан с доходом (ВВП) и отрицательно с процентной ставкой

От чего зависит предложение денег?

Вспомним, что деньги включают

- наличные деньги у населения и фирм
- средства на счетах в различных финансовых учреждениях, прежде всего в банках – депозиты

DM =



+



$M \text{ (money)} = C \text{ (cash)} + D \text{ (deposits)}$

Предложение денег зависит

От

- 1) Предпочтений населения – держать деньги в наличной или безналичной форме (в виде депозитов). Чем больше депозитов, тем больше у банков возможностей выдавать кредиты
- 2) От политики банков – выдавать кредиты или сохранять резервы. Выдавая кредиты (в виде наличных или открывая депозиты), банки увеличивают денежную массу
- 3) От политики ЦБ. ЦБ контролирует наличную часть денежной массы и может повлиять на возможности банков выдавать кредиты и создавать денежную массу

Денежный мультипликатор

Экономический коэффициент, характеризующий степень роста количества денег за счёт кредитных банковских операций

Механизм действия денежного мультипликатора

Банки выдают кредиты → денежная масса растет → получатели кредитов оплачивают товары и услуги → поставщики товаров и услуг вырученные средства размещают на депозитах в своих банках → банки выдают новые кредиты → денежная масса растет

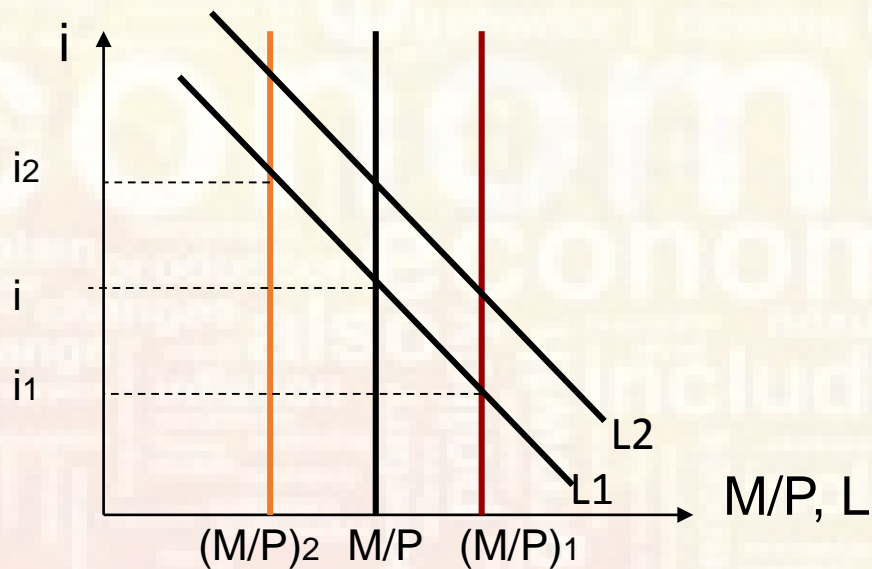
Чем меньше банки оставляют резервов, тем больше, при прочих равных, они выдают кредитов. Тем больше денежный мультипликатор

Предложение денег, спрос на деньги и процентная ставка

Увеличение денежного предложения с M/P до $(M/P)_1$ снижает процентную ставку с i до i_1

Уменьшение предложения денег с M/P до $(M/P)_2$ увеличивает процентную ставку с i до i_2

Увеличение спроса на деньги с $L1$ до $L2$ при неизменном предложении денег увеличит процентную ставку



Кредитно-денежная политика

Тема 14

Вопросы

1. Инструменты кредитно-денежной политики
2. Содержание и виды кредитно-денежной политики
3. «Передаточный механизм» кредитно-денежной политики
4. Эффективность кредитно-денежной политики

Инструменты кредитно-денежной политики

Меры косвенного воздействия

- операции на открытом рынке
- установление норм обязательных резервов
- изменение ставки рефинансирования (учетной ставки, ключевой ставки)
- увещевание («дружеское убеждение»)

Меры административного воздействия



Операции на открытом рынке

Покупка и продажа центральным банком государственных облигаций

Открытый рынок – рынок со множеством участников

- Продажа государственных облигаций сокращает резервы банков и денежные средства у населения и фирм → наличные и средства на депозитах населения сокращаются, резервы банков уменьшаются → выдача кредитов уменьшается → денежное предложение сокращается
- Выкуп Центральным банком облигаций, напротив, приводит к увеличению денежного предложения

Оперативная информация рынка ГКО-ОФЗ-ОБР

| Дата | 24.12.2010 | 27.12.2010 | 28.12.2010 | 29.12.2010 | 30.12.2010 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Сумма средств в торговой системе ГКО-ОФЗ-ОБР, млн.руб. | 6305,4 | 6575,8 | 5472,3 | 6940,9 | 4957,7 |
| Объем в обращении по номиналу, млрд.руб. | 2054,18 | 2054,18 | 2054,18 | 2054,18 | 3,2 трлн. |

Изменение норм обязательных резервов

Увеличивая нормы обязательных резервов, Центральный банк уменьшает значение денежного мультипликатора и, соответственно, денежное предложение

Уменьшение норм обязательного резервирования увеличивает денежный мультипликатор и денежное предложение

Нормы обязательных резервов устанавливаются отдельно для разных видов депозитов. Резервы рассчитываются на основе средней за день суммы депозитов соответствующего вида в течение двухнедельного периода

На апрель 2014

Нормативы обязательных резервов



| | |
|---|------|
| <u>Перед юридическими лицами — нерезидентами, %</u> | 4,25 |
| <u>Перед физическими лицами, %</u> | 4,25 |
| <u>По иным обязательствам, %</u> | 4,25 |
| <u>Корректировочный коэффициент</u> | 0,20 |

Изменение ставки рефинансирования

Ставка рефинансирования (ключевая, учетная ставка) – это ставка процента, под которую Центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам.

Снижение учетной ставки стимулирует банки расширять заимствования «через учетное окно», т.е. у ЦБ, увеличивать резервы, а затем и кредитов, что приводит к увеличению денежного предложения

Повышение учетной ставки сокращает доступ к ресурсам Центробанка коммерческих банков и, следовательно, приводит к уменьшению предложения денег

Эффективность политики ЦБ



Косвенный характер большинства инструментов кредитно-денежной политики означает, что изменения денежного предложения могут принимать неожиданный характер из-за политики банков, которая не зависит от ЦБ

Например, ЦБ снижает нормы обязательных резервов с целью увеличения денежного предложения, но банки ведут осторожную политику, накапливая избыточные резервы. Денежное предложение не увеличивается

Снижение учетной ставки также автоматически не приводит к увеличению заимствований коммерческими банками у ЦБ и последующему увеличению кредитования

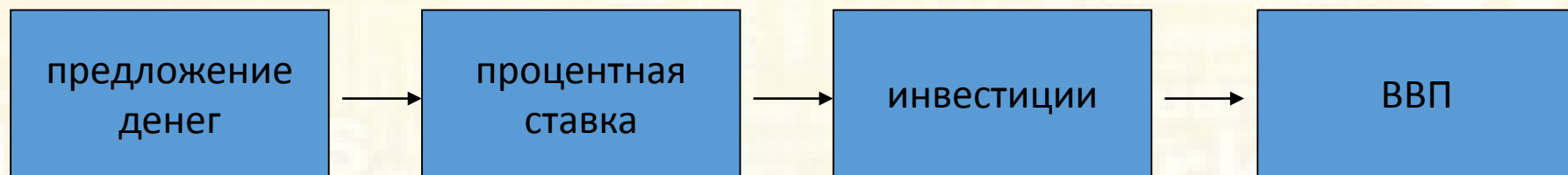
Кредитно-денежная политика

Кредитно-денежная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства, занятости и цен

В периоды спада направлена на увеличение денежного предложения с целью стимулирования совокупных расходов (количественное смягчение)

В периоды подъема и инфляции – на ограничение денежного предложения с целью сокращения совокупных расходов

Механизм денежной трансмиссии (передаточный механизм)



Главное звено механизма денежной трансмиссии - «процентная ставка → инвестиции»

Стимулирующая политика

Меры бюджетно-налоговой политики, направленные на увеличение совокупного спроса (министерство финансов)

- Государственные расходы на закупку товаров и услуг (риски – эффект вытеснения)
- Организация общественных работ
- Трансферты населению
- Снижение налогов и налоговых ставок

Меры кредитно-денежной политики, направленные на увеличение совокупного спроса (центральный банк)

- Увеличение денежного предложения путем операций с ценными бумагами, снижения ключевой ставки и резервных требований к банкам

Возможные последствия - инфляция

Сдерживающая (антиинфляционная) политика

Меры бюджетно-налоговой политики, направленные на сокращение совокупного спроса (министерство финансов)

- Сокращение государственных расходов на закупку товаров и услуг
- Сокращение трансфертов населению
- Увеличение налогов и налоговых ставок

Меры кредитно-денежной политики (центральный банк)

- Сокращение денежного предложения путем операций с ценными бумагами, повышения ключевой ставки и резервных требований к банкам

Возможные последствия - безработица

Меры государственной политики, направленные на стимулирование экономического роста

Конкурентная политика (обеспечивается в значительной степени законодательными мерами, в частности антимонопольными), направлена на совокупное предложение

- создание и поддержание конкурентных условий на рынке
- развитие финансовой инфраструктуры экономики (банки, страховые компании, фондовые рынки мобилизуют временно свободные средства и передают их инвесторам), равный доступ к финансовой инфраструктуре для всех компаний
- улучшение инвестиционного климата (например, защита прав собственности, простота открытия и закрытия бизнеса, небольшое количество административных проверок и др)
- Улучшение информационного обмена (например, доступ к информации о гозакупках всех участников рынка, фермеры через Интернет получают информацию о ценах и рынках сбыта)

Риски: не дает быстрых результатов, эффективна в долгосрочном периоде

Меры государственной политики, направленные на стимулирование экономического роста

Промышленная политика (обеспечивается как законодательными, так и бюджетно-налоговыми мерами), направлена на совокупное предложение

Состоит в предоставлении ограниченному числу агентов национальной экономики (отдельным отраслям, секторам или компаниям) дополнительных ресурсов для инвестиций

- Снижение налогов для стимулируемых отраслей и повышение для прочих
- Субсидии и субсидированные ставки по кредитам
- Стимулирование слияний и концентрации в стимулируемых отраслях
- Финансирование НИОКР за счет средств бюджета и др.

Риски – снижение стимулов к инвестициям у поддерживаемых компаний

Литература

- Авдашева С. Б. Промышленная и конкурентная политика: проблемы взаимодействия и уроки для России
- Агапова Т.А., Серегина С.Ф. Макроэкономика. Гл. 8-10
- Долан Э., Линдсей Д. Макроэкономика. Гл.8-11
- Гальперин В.М., Гребенников П.И. и др. Макроэкономика. Гл. 4, 11
- Макконнелл К., Брю С. Экономикс. Гл.16-20
- Мэнкью Н.Г. Макроэкономика. Гл.6, 10, 18, 27
- Мэнкью Н.Г. Принципы экономикс. Гл.32, 34
- Сакс Дж.Д, Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход. Гл. 9, 12
- Фишер С., Дорнбуш. Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл.26,27.