

Денежный рынок и его функционирование

Сущность и структура денежного рынка.
Спрос на деньги и предложение денег.

Деньги

- вид финансовых активов, выполняющих свои основные функции, обращающиеся исключительно на денежном рынке и используемые при совершении сделок.

Денежный рынок – часть финансового рынка, рынок краткосрочных высоколиквидных активов, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки.



Спрос на деньги

- желание экономических субъектов иметь в своем распоряжении определенное количество платежных наличных и безналичных денежных средств (т.е. кассовых остатков)

Эти средства могут временно накапливаться:

- 1) как резерв предстоящий платежей

Спрос на денежные запасы в реальном выражении с учетом индекса цен (P)

- 1) как часть совокупного богатства



Классический анализ спроса на деньги

□ Уравнение обмена (Ирвинг Фишер)

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

деньги, использованные
для сделок

информация о сделках

The diagram shows the equation $M \cdot V = P \cdot Q$ with curly braces under $M \cdot V$ and $P \cdot Q$. Arrows point from these braces to the text 'деньги, использованные для сделок' and 'информация о сделках' respectively.

$$M = P \cdot Y / V$$

M – количество денег в обращении

V – скорость обращения денег

P – уровень цен

Q – Количество совершенных сделок

Y – совокупный объем производства



Кембриджская школа

(А. Маршалл, А. Пигу)

Считали, что уравнение обмена Фишера учитывает только один вид финансовых активов – деньги.

Рассматривали деньги с точки зрения портфельного анализа.



Портфельные теории спроса на деньги

Делают акцент на функции как средства сбережения.

Потребность в деньгах определяется относительной привлекательностью различных видов активов (деньги, недвижимость, акции, облигации).

Портфель представляет собой совокупность активов экономического субъекта.



Кейнсианская теория спроса на деньги

Также является одной из портфельных теорий.

Та часть портфелей активов, которую хозяйственные субъекты желают сохранять в форме денег, зависит от того, насколько высоко они ценят свойство
ЛИКВИДНОСТИ —

«теория предпочтения ликвидности»



Теория предпочтения ликвидности

Предпочтение ликвидности определяется *четырьмя мотивами*:

- 1) необходимостью иметь часть дохода в денежной форме для совершения любых сделок
- 2) потребностью в деньгах для коммерческих операций
- 3) предосторожностью
- 4) намерением участвовать в спекулятивных операциях

транзакционны
'и



Трансакционный мотив

Часть денег необходима экономическим субъектам для сделок, то есть он планирует их, чтобы совершать ежедневные трансакции.

Трансакционный спрос на деньги (transactions demand):

$$M = k \cdot Y$$

где M – трансакционный спрос на деньги

k – кембриджский коэффициент, обратно пропорциональный скорости обращения денежной массы.

Y – уровень реального дохода



Мотив предосторожности

(precautionary motive)

Возможность возникновения непредвиденных покупок.

Рост доходов ведет к увеличению непредвиденных платежей.

Связан с альтернативными издержками.



Спекулятивный спрос на деньги

(Спрос на деньги как имущество)

Связан с функцией сохранения ценности.

Показывает сколько денег домашние хозяйства желают держать при различных ставках процента (при различных ценах ценных бумаг).



Теория предпочтения ликвидности

$$Md_3 = Md_1 + Md_2 = L_1(Y) + L_2(r - r_{\text{ожидаемая}})$$

где Md_1 - размер наличности, отвечающий транзакционному мотиву и мотиву предосторожности

Md_2 - размер наличности, отвечающий спекулятивному мотиву

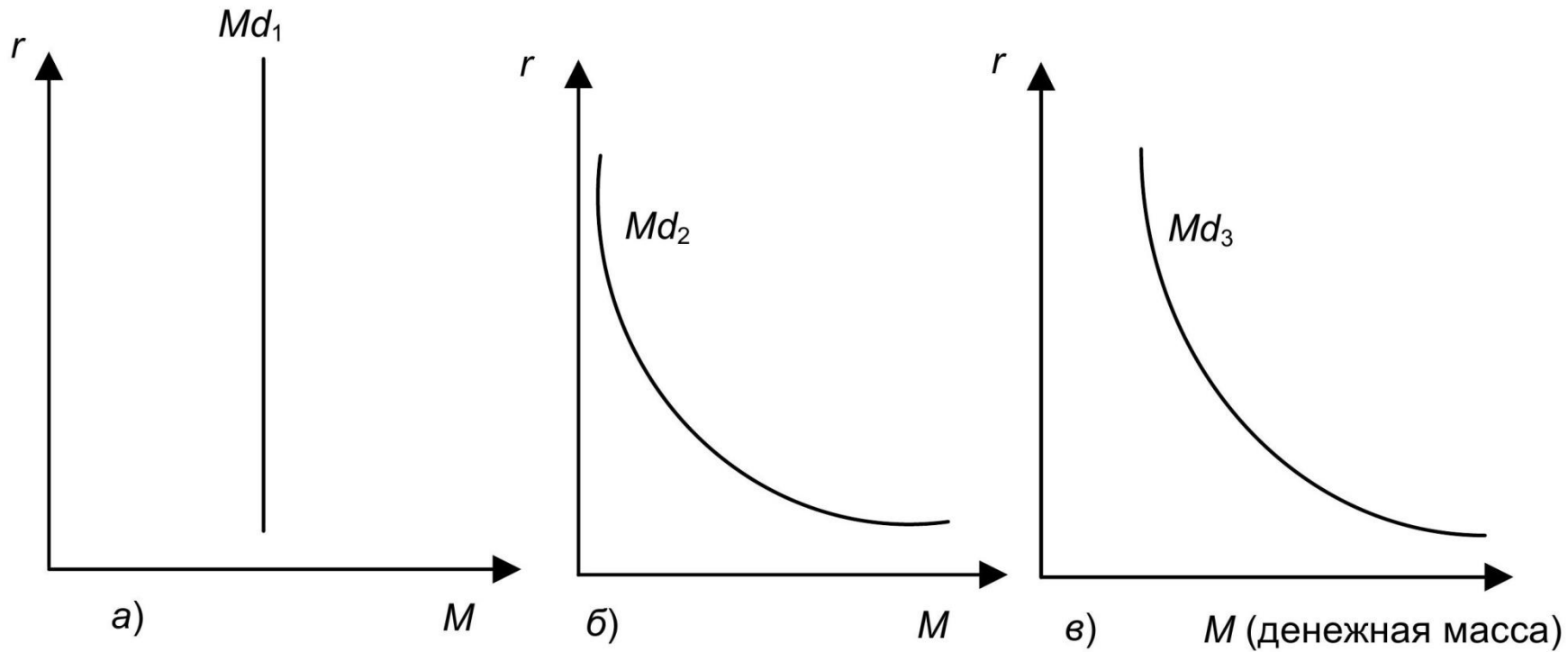
$L_1(Y)$ - функция ликвидности, зависящая от уровня дохода

$L_2(r - r_{\text{ожидаемая}})$ - функция ликвидности, зависящая от ставки процента

r - рыночная ставка процента

▶ $r_{\text{ожидаемая}}$ - ожидаемая ставка процента

Виды спроса на деньги



Предложение денег

– общее количество денег в стране.

Величина предложения денег зависит не только от политики центрального банка, но и от действий коммерческих банков, и поведения населения, которое принимает решения, в каком соотношении разделить денежные средства между наличными деньгами и средствами на банковских счетах.

Центральный банк контролирует лишь предложение денег, а созданием денег занимаются коммерческие банки.



Предложение денег

$$Ms = C + D$$

где Ms – предложение денег, C – наличные деньги, D – депозиты

Коэффициент депонирования:

$$C = cr \cdot D$$

$$cr = C / D$$

Тогда:

$$Ms = cr \cdot D + D = D \cdot (1 + cr)$$

$$D = M / (1 + cr)$$



Предложение денег

Система частичного резервирования заключается в том, что банки для выдачи ссуд используют лишь часть своих депозитов, а остальную часть хранят в виде резервов.

Для каждого коммерческого банка центральный банк определяет процент отчислений от суммы имеющихся депозитов в фонд обязательных резервов (ФОР) ЦБ.



Предложение денег

Минимальные обязательные резервы (reserve ratio – rr)
– это обязательная норма вкладов коммерческих банков в центральном банке, определяемая как процент от общей сумма вклада в коммерческом банке.

$$rr = R / D$$

где R/D – доля резервов в общей величине депозитов

Величина обязательных резервов (required reserve ratio – $R_{\text{обязат}}$):

$$R_{\text{обязат}} = D \cdot rr_{\text{обязат}}$$



Предложение денег

Если из общей величины депозитов вычесть величину обязательных резервов, то получится величина, которую банк может выдать в кредит:

$$K = D - R_{\text{обязат}} = D - D \cdot rr_{\text{обязат}} = D \cdot (1 - rr_{\text{обязат}})$$

где K – кредитный потенциал банка.

Денежная база (MB) – сумма наличных средств на руках у населения (C) и в резервах банков (R).

$$MB = C + R$$



Предложение денег

В широком смысле слова денежная база – совокупность мобильных, заблокированных и потенциальных денежных резервов системы коммерческих банков в национальной валюте.

- мобильные резервы – остатки национальных денег в кассах коммерческих банков и средств на их счетах в центральном банке
 - заблокированные резервы — это обязательные резервы
 - потенциальные резервы — наличные деньги на руках у населения
-



Денежный мультипликатор

Характеризует прирост денежной массы, возникающие вследствие прироста денежной базы.

$$m = (cr + 1) / (cr + rr)$$

где cr – коэффициент депонирования, rr – норма обязательных резервов.

Функция предложения денег:

$$M_s = m \cdot MB$$



Предложение денег

1. Предложение денег пропорционально денежной базе
2. Чем ниже норма резервирования депозитов, тем выше объем кредитования и тем больше прирост предложения денег.
3. Чем ниже коэффициент депонирования, тем меньше наличных денег на руках у населения, а значит больше объем резервных средств в банках.



Предложение денег

- 1) наклонная кривая предложения денег

Увеличение денег в обращении и рост ставки процента

- 1) вертикальная прямая

ЦБ, контролирующий денежное предложение, стремится поддержать его на постоянном уровне независимо от изменений процентной ставки

- 1) горизонтальная прямая

Цель политики центрального банка – сохранение стабильного номинального размера ссудного процента.



Банковский мультипликатор

Если население не имеет наличности на руках и все свои деньги держит на банковских депозитах ($cr=0$)

$$Mult_{\text{банк}} = 1 / rr$$

Дополнительное предложение денег:

$$M_s = (1 / rr) \cdot D$$

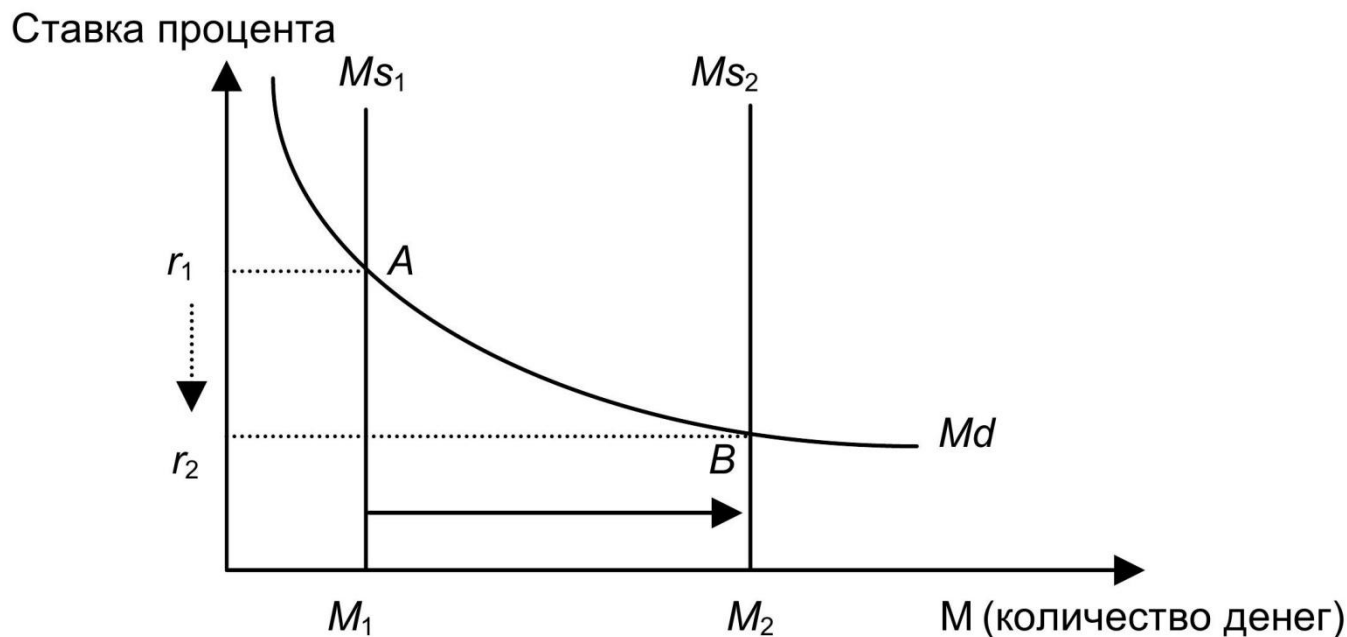
$$Mult_{\text{банк}} = M_s / D$$

Банковский мультипликатор показывает общую сумму депозитов, которую может создать банковская система из каждой денежной единицы, вложенной на счет.



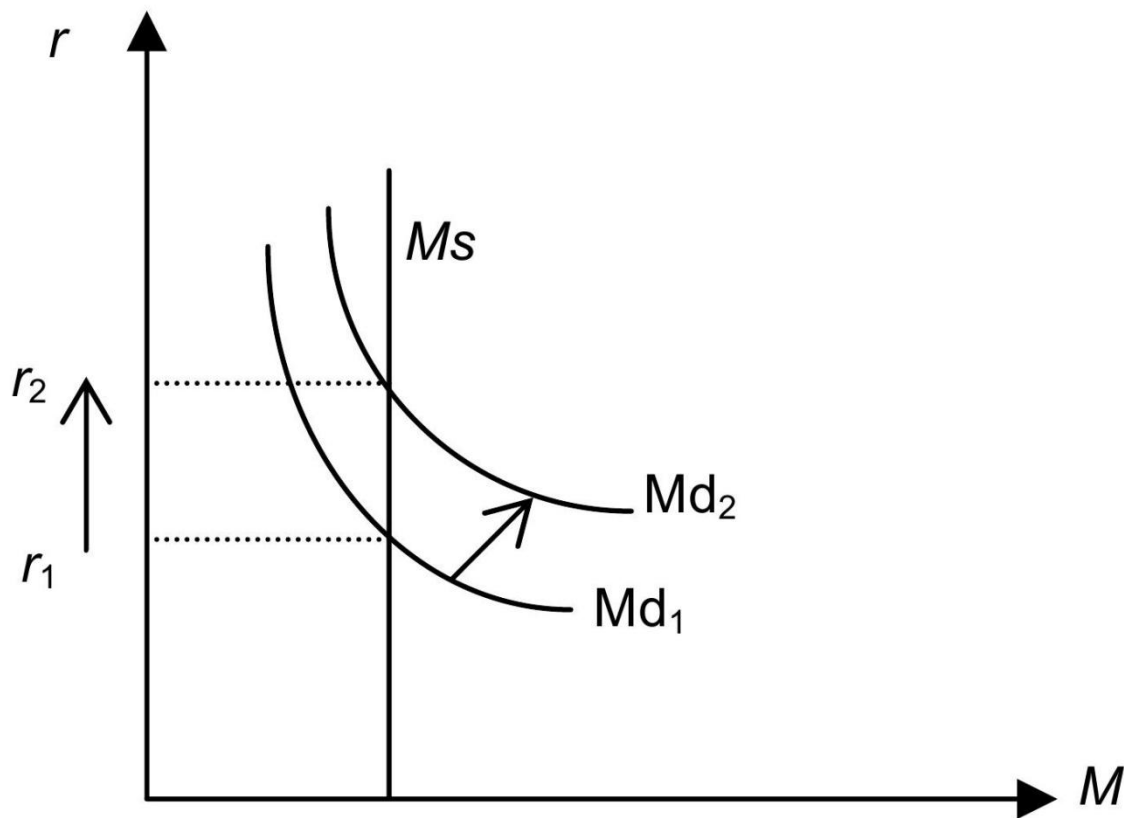
Равновесие на денежном рынке

Будет достигнуто, когда на количество предложенных денег будет спрос у населения в форме наличных денег и чековых вкладов.



Равновесие на денежном рынке

Ставка процента



Спасибо за внимание!