

Тема 3 Измерение денежной массы и денежная эмиссия

ПЛАН ЛЕКЦИИ

- 1. Понятие денежной массы и особенности ее измерения**
- 2. Понятие и виды денежной эмиссии**
- 3. Эмиссия безналичных денег**
- 4. Сущность и механизм банковского мультипликатора и его роль в регулировании денежного оборота**
- 5. Налично-денежная эмиссия: ее содержание, механизм и роль**

1. ПОНЯТИЕ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ И ОСОБЕННОСТИ ЕЕ ИЗМЕРЕНИЯ



Денежная масса

(национальное определение)

M2 – совокупность денежных средств в валюте РФ, предназначенных для оплаты товаров, работ и услуг, а также для целей накопления нефинансовыми и нефинансовыми (кроме кредитных) организациями и физическими лицами – резидентами РФ.

M2 – это сумма наличных денег в обращении и безналичных средств.

В состав денежной массы включаются:

Наличные деньги
в обращении

+

Безналичные средства:
Деньги, квазиденьги,
деньги-суррогаты

Понятие денежной массы

Наличные деньги в обращении (M0) –

наиболее ликвидная часть денежной массы, доступная для немедленного использования в качестве платежного средства.

Включает: 1. **Банкноты**

2. **Монеты в обращении**

Понятие денежной массы

Безналичные средства – включают:

1. остатки средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц на расчетных, депозитных текущих и иных счетах до востребования и
2. срочных счетах, открытых действующих КО в валюте РФ и начисленные проценты по ним.

В показатель M2 в национальном определении не включаются депозиты в иностранной валюте

Денежная база

- Денежная база характеризует денежно-кредитные обязательства БР в национальной валюте, которые обеспечивают рост денежной массы.
- Денежная база не является денежным агрегатом, а представляет основу для их формирования.
- Это деньги «повышенной эффективности»
- В составе ДБ в широком определении все средства учитываются только в национальной валюте.

Структура ДБ (в широком определении)

- Наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах КО
- Обязательные резервы, депонируемые КО в БР
- Средства на корреспондентских счетах в валюте РФ (включая усредненную величину обязательных резервов)
- Средства на депозитных счетах КО в БР
- Вложения КО в облигации БР (по рыночной стоимости).

Денежный агрегат

- – показатель объема и структуры денежной массы, соответствующий группировке ликвидных активов.

1. М0 – наличные деньги в обороте, кроме денег в кассах коммерческих банков. Удельный вес примерно 30%.

Причины высокого удельного веса М0:

- недостаточное развитие банковской системы (банковская система отличается территориальной диспропорциональностью – 82% банков в Москве)
- недостаточно высокий уровень информационной безопасности наших платежных систем
- кризисные ожидания части населения
- невысокий уровень экономической грамотности населения.

Т.к. высокий удельный вес М0 вызывается субъективными и объективными признаками, то ЦБ не ставит целью снизить удельный вес М0, но ставит – развитие безналичных расчетов.

1. М0 – все наличные деньги в обороте. Удельный вес примерно 10% (США), 7% (Германия), 2-3% (Япония).

- $M1 = M0 +$ *остатки средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц на расчетных, текущих и иных счетах до востребования (в том числе счетах для расчетов с использованием банковских карт), открытых в банковской системе в валюте РФ, а также начисленные проценты по ним.*

$M1 = M0 +$ *средства на транзакционных счетах* (счета для сделок – расчетные и текущие счета)

- + *средства на счетах до востребования*
- + *средства на счетах не приносящих проценты* (владельцы счетов имеют право на электронные чековые переводы)

- M2=M1 + срочные депозиты и иные привлеченные на срок средства, открытые в банковской системе в валюте РФ, а также начисленные проценты по ним.
- M2 – основной оценочный показатель денежной массы, по которому определяется уровень монетизации экономики, рассчитывается - M2/ВВП.
- Оптимальная величина M2 – 60-80%. В РФ уровень монетизации в настоящее время составляет 36-37%, в 90-е гг. – 18-20%.

- $M2 = M1 +$ мелкие срочные вклады (100 000 \$) + ценные бумаги по однодневным операциям РЕПО
- –«операции с обратным выкупом» - операции купли-продажи ценных бумаг с целью ее покупки-продажи на следующий день по определенной цене.
- Экономический смысл операции – не спекулятивная операция, а поддержание определенного уровня ликвидности участников сделок, используются ценные бумаги высокой ликвидности – однодневное кредитование под залог ценных бумаг. Сделка кредитования под залог ценных бумаг в течение 1 дня.
- Основной оценочный показатель денежной массы.

M2 в России

Денежный агрегат M2 в России: *наличные деньги в обращении и безналичные средства.*

В составе безналичных средств, включаемых в M2, выделяют переводные депозиты и другие депозиты.

Переводные и другие депозиты включают депозиты нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц.

Переводные депозиты – остатки средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц на расчетных, текущих и иных счетах до востребования (в том числе счетах для расчетов с использованием банковских карт), открытых в банковской системе в валюте РФ, а также начисленные проценты по ним.

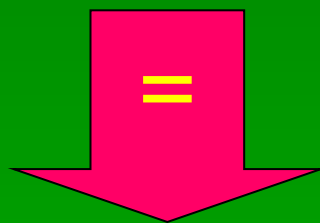
Другие депозиты - остатки средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц на срочных депозитах и иных привлеченных на срок средств в валюте РФ, а также начисленные проценты по ним.

M3 – развитые страны.

- *M3 = M2+ ценные бумаги по операциям РЕПО более длительных сроков*
- + *крупные срочные вклады*
- + *государственные ценные бумаги*
- + *депозитные и сберегательные сертификаты*

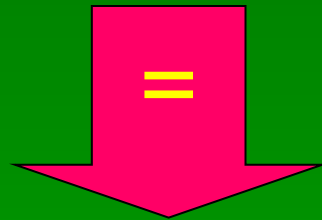
2. ПОНЯТИЕ И ВИДЫ ДЕНЕЖНОЙ ЭМИССИИ

***Основополагающий принцип
организации денежной системы
государства***



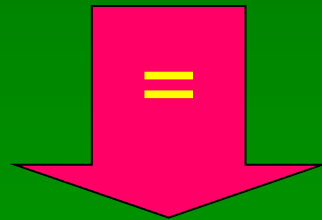
кредитный характер денежной эмиссии

Выпуск денег в оборот



устойчивый процесс передачи банками юридическим и физическим лицам определенных сумм денег в наличной и безналичной формах в результате кредитных операций

Эмиссия денег



**выпуск денег, приводящий к
общему увеличению денежной
массы, находящейся в обороте**

Существует эмиссия безналичных и наличных денег.

**В условиях рыночной экономики
эмиссионная функция разделяется:**

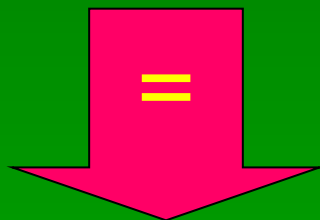
- эмиссия безналичных денег
производится системой коммерческих
банков;**
- эмиссия наличных денег
производится государственным
центральным банком.**

3. ЭМИССИЯ БЕЗНАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ

Создание денег коммерческими банками

- Коммерческие банки создают безналичные деньги.
- Создание денег осуществляется в процессе кредитования.
- Коммерческий банк может выдать кредит в размере, не превышающем величину его избыточных резервов.

***Главная цель эмиссии
безналичных денег в оборот***



**удовлетворение дополнительной
потребности предприятий в
оборотных средствах**

- ***Коммерческие банки удовлетворяют эту потребность, предоставляя предприятиям кредиты.***

**В условиях двухзвенной банковской системы
безналичная эмиссия всегда первична по
отношению к наличной эмиссии!!!**

Система коммерческих банков может запросить у Центрального банка дополнительно наличные деньги только тогда, когда у них возрастет общая величина свободного резерва, то есть произойдет безналичная эмиссия.

Свободный резерв коммерческого банка

*Банки могут создавать деньги
только в пределах имеющихся у них ресурсов
(свободного резерва банка)*

Свободный резерв отражает имеющиеся на данный момент ресурсы, находящиеся в распоряжении коммерческих банков, и не вовлеченные в активные операции.

СР= капитал банка + привлеченные ресурсы + кредиты Центрального банка +/- межбанковские кредиты - фонд обязательного резервирования- активные операции (без ссудных)

Из всех активных операций только кредитные операции, ссудные операции создают новые депозиты, выполняя эмиссионную функцию.

Обязательное резервирование

- Современная банковская система построена на принципе частичного резервирования:
- ЦБ устанавливает долю (rr) от любого депозита принятого коммерческим банком, которая не может быть использована для проведения активных операций.
- Сумма обязательного резерва: $RR = rr * D$

Система обязательного резервирования

предусматривает депонирование кредитными организациями в Центральном банке определённой части привлечённых ими денежных средств.

Способность системы коммерческих банков создавать деньги зависит от того, каков размер установленных законом страны обязательных резервов. Чем меньше сумма обязательных резервов, тем большее количество денег может создавать банковская система.

- **Один коммерческий банк не может увеличивать денежную массу.**
- **Это может сделать система коммерческих банков, использующих механизм банковских депозитов.**
- **Для оценки возможностей увеличивать в определенных пределах денежную массу используется понятие «банковский мультипликатор».**

4. СУЩНОСТЬ И МЕХАНИЗМ БАНКОВСКОГО МУЛЬТИПЛИКАТОРА И ЕГО РОЛЬ В РЕГУЛИРОВАНИИ ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

Банковский мультипликатор

представляет собой процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому.

- **Банковский, кредитный и депозитный мультипликаторы** характеризуют механизм мультипликации с разных позиций.
- **Банковский мультипликатор** характеризует процесс с позиции субъектов мультипликации. Процесс осуществляется коммерческими банками.
- **Кредитный мультипликатор** раскрывает двигатель процесса мультипликации, то что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования хозяйства.
- **Депозитный мультипликатор** отражает объект мультипликации, т.е. деньги на депозитных счетах коммерческих банков.

- **Механизм банковского мультипликатора может существовать только в условиях двухуровневой банковской системы.**
- **Первый уровень- центральный банк управляет этим механизмом.**
- **Второй уровень- коммерческие банки, заставляют его действовать.**



Уровни банковской системы:

1. **Центральный банк**
2. **Коммерческие банки**

Механизм безналичной эмиссии

Банковский мультипликатор

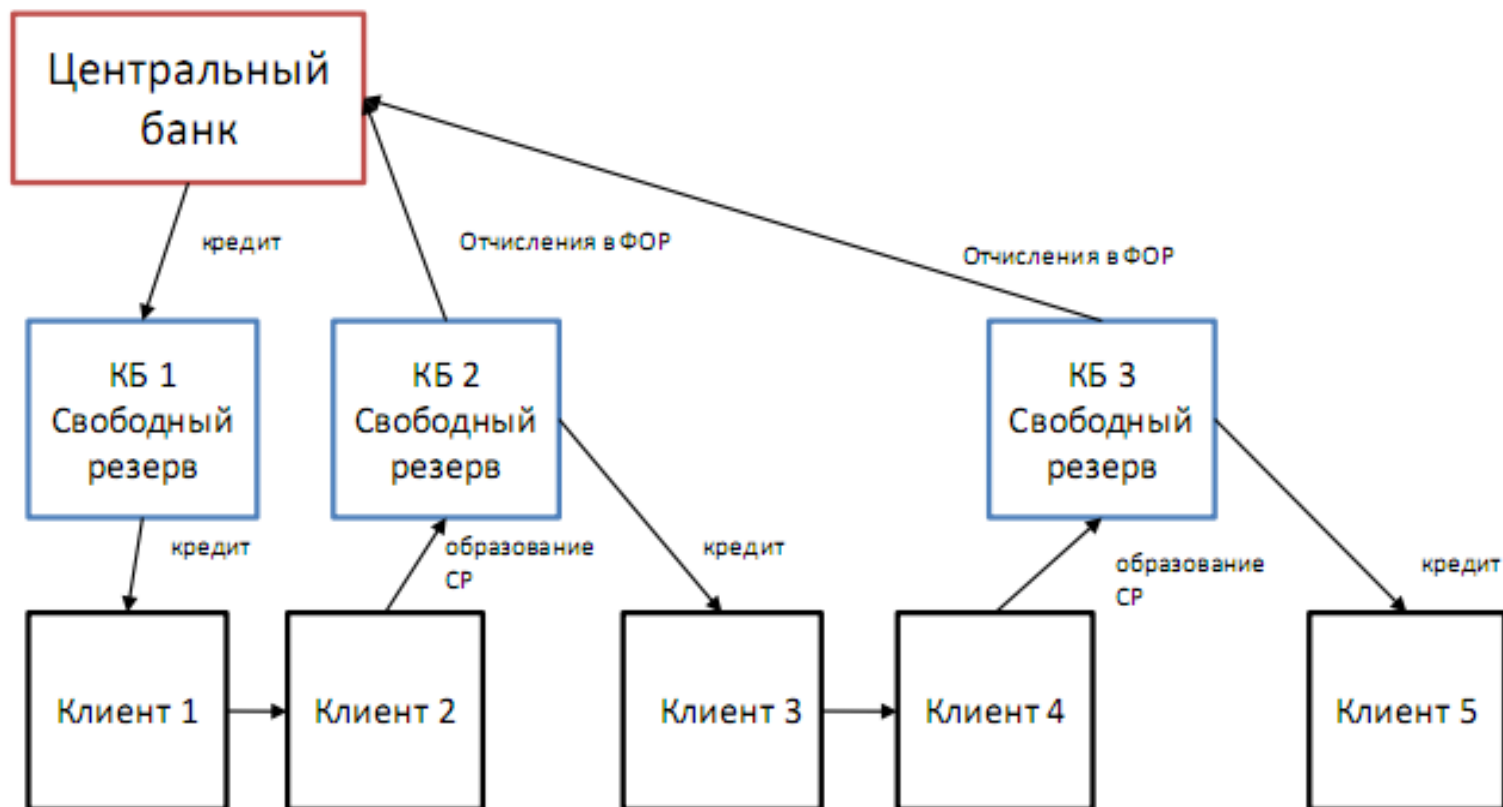
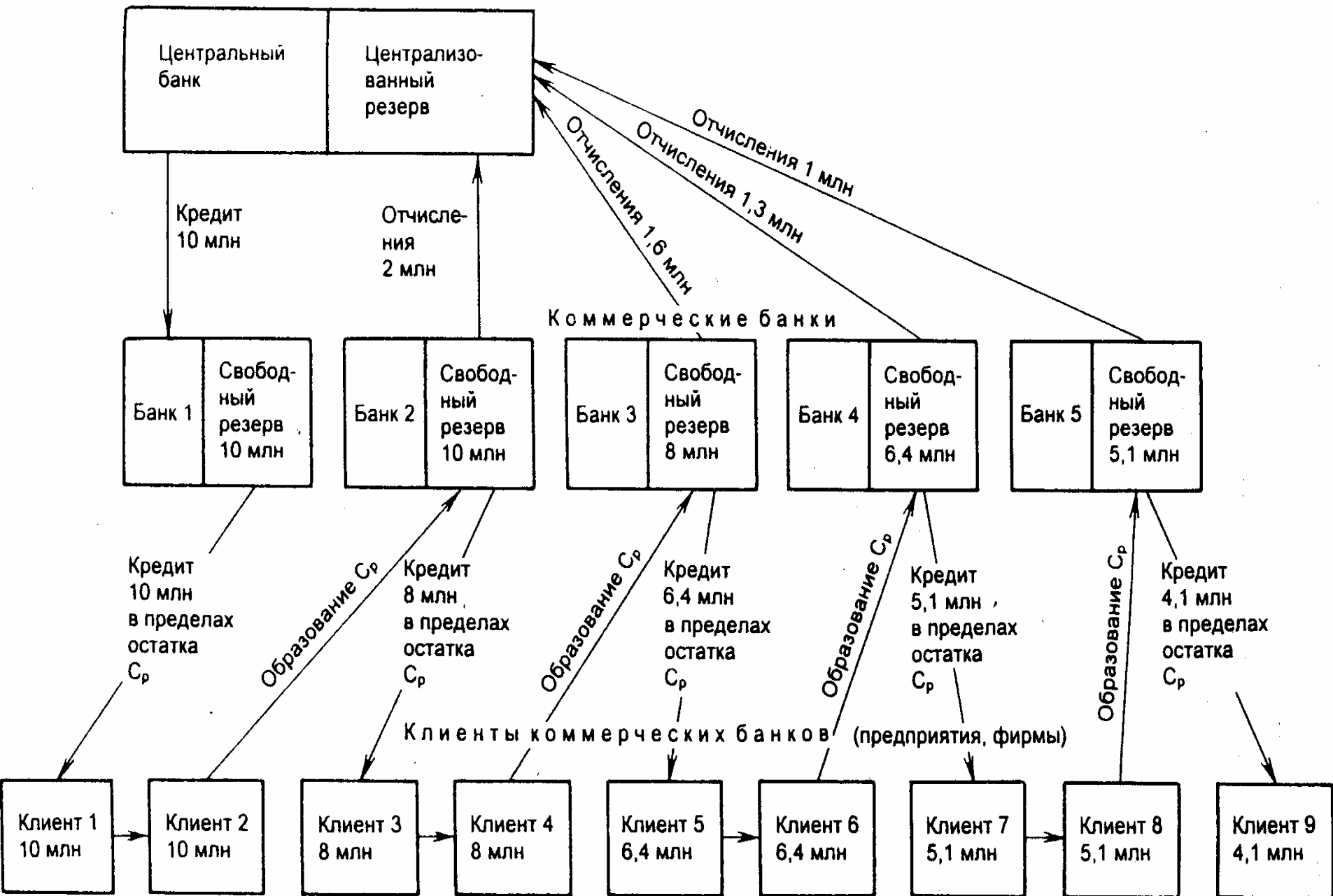


Схема банковского мультипликатора



Депозитно-ссудная эмиссия

Банки	Депозит в денежной форме	Фонды обязательных резервов КБ, создаваемые в ЦБ 20%	Избыточные резервы	Количество денег, которые может быть представлено в ссуду, т.е. вновь созданные деньги
1.	100,0	20,0	80,0	80,0
2.	80,0	16,0	64,0	64,0
3.	64,0	12,8	51,2	51,2
4.	51,2	10,24	40,96	40,96
5.	40,96
Итого:		100,0		400,0

$$\text{Банковский мультипликатор} = \frac{1}{\text{Норма обязательных резервов}} \times 100$$

- Так как процесс мультипликации непрерывен, этот коэффициент мультипликации рассчитывается за определенный период времени и характеризует, во сколько раз за этот период времени увеличилась денежная масса в обороте.



- Управление механизмом банковского мультипликатора и эмиссией безналичных денег осуществляется исключительно Центральным Банком, в то время как эмиссия их производится системой коммерческих банков.
- Центральный Банк, управляя механизмом банковского мультипликатора, сужает или расширяет эмиссионные возможности коммерческих банков, тем самым выполняя одну из своих функций- денежно-кредитного регулирования.



1. Величина банковского мультипликатора при норме обязательных резервов 100% равна:

- а) 100
- б) 1
- в) -1

2. Величина банковского мультипликатора при норме обязательных резервов 25% равна:

- а) 1
- б) 0,4
- в) 2,5
- г) 4

3. В банк X внесены деньги на депозит – 10 000 ден. ед. Норма обязательных резервов – 10%. Этот депозит способен увеличить массу денег в обороте на ... д.е.:

- а) 9 000
- б) 90 000
- в) 10 000
- г) 19 000
- д) более, чем 19 000

4. В банк X внесены деньги на депозит – 10 000 ден. ед. Норма обязательных резервов – 10%. В результате действия банковского мультипликатора масса денег в обороте станет ... д.е.:

- а) 9 000
- б) 10 000
- в) 19 000
- г) 100 000
- д) более, чем 19 000
- е) 90 000

**5 НАЛИЧНО-ДЕНЕЖНАЯ
ЭМИССИЯ: ЕЕ
СОДЕРЖАНИЕ, МЕХАНИЗМ
И РОЛЬ**

- **Эмиссия наличных денег** представляет собой их выпуск в обращение, при котором увеличивается масса наличных денег, находящаяся в обращении.
- **Эмиссия наличных денег** осуществляется децентрализованно. Это связано с тем, что потребность коммерческих банков в наличных деньгах зависит от потребности в них юридических и физических лиц, обслуживаемых этими банками, а она постоянно меняется.

- **Эмиссию наличных денег** проводят ЦБ РФ и его расчётно-кассовые центры (РКЦ).
- Для эмиссии наличных денег в расчётно-кассовых центрах открываются резервные фонды и оборотные кассы. В резервных фондах хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска их в обращение, в случае увеличения потребности хозяйства данного региона в наличных деньгах.
- **Эти денежные знаки не считаются деньгами, находящимися в обращении, поскольку они не совершают движения, являются резервом.**

- В оборотную кассу РКЦ постоянно поступают наличные деньги от коммерческих банков, но из неё постоянно выдаются наличные деньги. Таким образом деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении; они считаются деньгами, находящимися в обращении.
- Если сумма поступлений наличных денег в оборотную кассу РКЦ превышает сумму выдач денег из неё, то деньги изымаются из обращения. При этом они переводятся из оборотной кассы РКЦ в её резервный фонд.

- Резервными фондами РКЦ распоряжаются управления Центрального банка России. Если в результате действия банковского мультипликатора у данного коммерческого банка возрастает величина денег на депозитных счетах, то в результате:
 - увеличивается и потребность клиентов в наличных деньгах;
 - увеличивается свободный резерв коммерческого банка.