ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ КАЗЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «НИЖЕГОРОДСКАЯ АКАДЕМИЯ МИНИСТЕРСТВА ВНУТРЕННИХ ДЕЛ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Кафедра экономики и экономической безопасности

УТВЕРЖДАЮ

начальник кафедры экономики

и экономической безопасности

полковник полиции

Чеботарев В.С.

**Конспект**

**занятия семинарского типа по теме № 11**

**ЗАКОНОМЕРНОСТИ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ, ИНФЛЯЦИЯ. КРЕДИТНО-БАНКОВСКИЕ ОТНОШЕНИЯ**

дисциплины «Экономика»

по специальности 40.05.02 Правоохранительная деятельность

специализация - оперативно-розыскная деятельность

узкая специализация – деятельность оперуполномоченного уголовного розыска

(для набора 2017 года заочной формы обучения)

Разработчик:

Материалы, содержащиеся в конспекте занятия семинарского типа, вычитаны, цифры, факты, цитаты сверены с первоисточником. Материал не содержит сведений, доступ к которым и распространение ограничены.

Профессор кафедры экономики и экономической безопасности, доцент, полковник полиции М.А. Шох

Обсужден и одобрен на заседании кафедры экономики и экономической безопасности (протокол №10 от «13»января 2020 г.).

Нижний Новгород

2020

**Содержание занятия семинарского типа:**

1. Тема занятия, (вид занятия) количество часов, отводимых на данное занятие: тема 11 «Закономерности денежного обращения, инфляция. Кредитно-банковские отношения»,занятие семинарского типа, 2 часа.

2. Цель и задачи занятия: уяснение природы основных современных проблем инфляции, изучение природы денег и исторических типов денежных систем, законов денежного обращения и рынка денег, деятельности Центрального банка о регулированию денежного обращения и кредитно-денежных отношений.

3. Учебные вопросы и практические задания.

1. Деньги и их функции. Денежные агрегаты.
2. Денежный рынок. Спрос на деньги.
3. Предложение денег. Равновесие на денежном рынке.
4. Понятие инфляции и ее сущность. Причины и виды инфляции.
5. Последствия инфляции и антиинфляционная политика.
6. Банковская система и банковская деятельность.
7. Денежно-кредитная политика.

*Практические задания:*

*Задача 1.* Депозиты коммерческих банков составляют 3000 млн. дол. Величина обязательных резервов – 600 млн. дол. Если центральный банк снизит норму резервирования на 5 процентных пунктов, то на какую величину может измениться предложение денег при условии, что банковская система использует свои кредитные возможности полностью? Как изменится величина банковского мультипликатора?

*Задача 2.* В 2016 г. реальный ВВП (Y) был равен 3000 млрд. руб., а денежная масса (М) 600 млрд. руб. Скорость обращения денег (V) составила 5 оборотов в год. В 2017 г. реальный ВВП (Y) вырос на 100 млрд. руб., а денежная масса (M) на 200 млрд. руб.

Каким был темп инфляции, если скорость обращения денег не изменилась?

*Задача 3.* В обороте находится 3,5 млн. товаров по цене 420 рублей за единицу. В среднем каждый рубль 3 раза использовался для приобретения товаров. При условии, что цена товара выросла на 200 рублей, а количество товаров и денег в обращении осталось неизменным, определите, как должна измениться скорость оборота денежных знаков.

*Задача 4.* Денежная база на конец  года составила 7000 млрд.руб., наличные деньги вне банков – 6600 млрд.руб., рублевые депозиты (до востребования, срочные) – 8600 млрд.руб., депозиты в иностранной валюте – 4000 млрд.руб.

Рассчитать:

а) объем денежной массы в национальном определении (М2);

б) объем широкой денежной массы (М2Х);

в) величину денежного мультипликатора (Дм).

*Задача 5.* В I квартале инфляция ежемесячно составляет 7%, во II квартале дефляция равна 7%, в III квартале инфляция составляет 10%, в IV квартале дезинфляция равна 10%. Как изменится уровень цен в каждом из кварталов?

4. Рекомендуемая литература по данному занятию:

1. *Фишер И.* Покупательная сила денег / Пер. с англ. – М.: Социум, 2003.
2. *Фридмен М.* Количественная теория денег / Пер. с англ. – М.: Социум, 2007.
3. *Фридмен М.* Основы монетаризма / Пер. с англ. – М.: Социум, 2009.
4. *Хайек Ф.А.* Частные деньги: Монография/ Пер. с англ. – М.: Дело ЛТД – Сatallaxi, 1996.
5. *Грибанов А.В., Киранов В.М.* Исследование влияния денежного предложения на экономический рост и инфляцию в странах мира и России. // Экономика и предпринимательство. 2017. № 4-1 (81). С. 61-68
6. *Крылова Л.В.*[Роль государства в обеспечении устойчивости банковских систем](https://elibrary.ru/item.asp?id=35280883). // В сборнике: [Устойчивое развитие российской экономики](https://elibrary.ru/item.asp?id=35280790). Сборник статей по материалам V Международной научно-практической конференции. Под ред. М.В. Кудиной, А.С. Воронова. 2018. С. 118-125.
7. *Мамедова Я.А.* Роль государственной денежно-кредитной и налоговой политики в борьбе с инфляцией. // В сборнике: Учетно-аналитическое обеспечение стратегии устойчивого развития предприятия. Материалы международной научно-практической конференции. Под редакцией Р.А. Абдуллаева. 2017. С. 164-167.
8. *Машкина Н.А., Асеев О.В., Толстых Н.А.* [Направления совершенствования денежно-кредитной и финансовой политики государства](https://elibrary.ru/item.asp?id=30626728). // [Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент](https://elibrary.ru/contents.asp?id=34548028). 2017. Т. 7. [№ 3 (24)](https://elibrary.ru/contents.asp?id=34548028&selid=30626728). С. 113-120.
9. *Сосновских С.А.* Влияние денежной массы на инфляцию. // В сборнике: Конкурентоспособность территорий. Материалы XX Всероссийского экономического форума молодых ученых и студентов. В 8-ми частях. Ответственные за выпуск: Я.П. Силин, Е.Б. Дворядкина. 2017. С. 146-148.
10. *Тахохова Т.Г., Басаева Д.И.* Роль ЦБ в развитии банковской системы и финансовой стабильности государства. // Актуальные вопросы современной экономики. 2018. № 1. С. 82-86.

5. Краткое описание учебных вопросов.

1. **ДЕНЬГИ И ИХ ФУНКЦИИ. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ**

***Деньги*** – это наиболее ликвидные активы (товары), способствующие обменам, играющие роль всеобщего обменного эквивалента. Говоря проще –

товар–посредник, снижающий издержки обмена *(transaction costs).* Соответственно, мерой эффективности денежной системы являются низкие трансакционные издержки как по текущим платежам, так и по платежам на срок.

*На концептуальном уровне* деньги можно определить как специфический институционализированный инструмент обмена и учета.

***Ликвидность актива*** – это его способность к быстрой продаже по цене, близкой к рыночной (т.е. без потери в стоимости). Актив обладает свойствомликвидности, если он может быть использован в качестве средства оплаты или легко превращён в средство оплаты и не изменяет при этом свою номинальную стоимость. Ликвидность актива не надо путать с его ценностью и рыночной стоимостью. Многие активы имеют высокую рыночную цену и субъективную ценность для своих обладателей, но специфичность этих активов обуславливает их низкую ликвидность.

Ни один другой актив не обладает ликвидностью в такой же степени, как деньги. Согласно приведённому определению, любой актив, который обладает абсолютной или близкой к ней ликвидностью, является одной из форм денег.

Природа денег определяется двумя обстоятельствами.

***Во–первых,*** деньги – это товар, хотя и особого рода. Деньги не есть абстрактная единица учета, существующая отдельно от конкретного товара. Деньги не являются специальными символическими предметами, пригодными только для обмена (как, например, фишки в казино). Они – не некие «требования к обществу» и не гарантия фиксированного уровня цен. Это именно товар (как мы убедимся далее – актив длительного пользования). От других товаров деньги отличаются только тем, что они пользуются спросом главным образом как средство обмена, а не в целях потребления.

***Во–вторых,*** деньги всегда порождаются добровольными обменами на рынке и тем самым имеют контрактную природу. Никакие формальные общественные договоры или правительственные решения не создают деньги. Деньги всегда – продукт молчаливого, неформального общественного согласия экономических агентов по поводу их использования. Государство в лучшем случае может выступать гарантом (причем не всегда надежным) такого согласия. Деньги являются естественным следствием поисков людьми экономических отношений более сложных и эффективных, нежели бартер.

Будучи инструментом обмена и учета, деньги выполняют ***три взаимосвязанных*** ***функции***:

* трансакционная функция (деньги как средство обмена и платежа, т.е. как средство выполнения контрактных обязательств);
* деньги как мера ценности (единица счета);
* деньги как средство сбережения (как средство накопления покупательной способности, т.е. как долгосрочный актив).

Подавляющее большинство экономистов признает за деньгами выполнение именно этих трех функций. Другие функции денег, описываемые в некоторых учебниках и монографиях, вполне корректно рассматривать как производные от трех основных функций.

***Трансакционная функция*** денег – самая важная, «дефиниционная». Остальные функции денег вытекают из нее. Являясь удобным средством выполнения контрактных обязательств (средством обмена и платежей по долгам), деньги на порядок снижают уровень «горизонтальных» трансакционных издержек, связанных с осуществлением операций обмена, купли–продажи.

Альтернативой денежным расчетам является ***бартерный*** ***(безденежный, прямой)*** ***обмен*** в его различных формах. Бартер проще и исторически древнее; меновые операции на первоначальном этапе (распад традиционного натурального хозяйства) были бартерными. Очевидно, что целью продажи является возможность покупки: человеку (экономическому агенту) нужны не деньги сами по себе, а то, что на них можно купить. Однако применение денег позволяет избежать многочисленных сложностей, сопряжённых с бартерным обменом. Бартер неэффективен, т.к., во–первых, потребности контрагентов, как правило, не совпадают. Во–вторых, трудностей добавляет неделимость обмениваемых товаров. Проблема решается ***косвенным обменом***, когда экономический агент продает свой продукт не за те товары, в которых прямо нуждается, а за некие другие товары – деньги. А. Смит удачно назвал деньги «великим колесом обращения товаров». В «Богатстве народов» он приводит классический пример неэффективности бартерного обмена, когда у торгующих сторон возникает потребность в универсальном средстве обращения, которое признавалось бы всеми продавцами, предложение которого было бы ограничено, его можно было бы легко распознать и трудно подделать.

Таким образом, деньги являются удивительно простым и изящным способом рационализации обмена. Когда деньги стали посредником при обмене товаров, они разделили акты купли и продажи во времени и в пространстве. Деньги превратились во временное вместилище покупательной способности, в некое абстрактное свидетельство того, что обществу были предоставлены товары или услуги определенной стоимости. Так были устранены лишние товарообменные цепочки, сокращено время осуществления сделок, другими словами – снижены рыночные трансакционные издержки.

Денежное обращение можно сравнить с кровообращением в человеческом организме. Денежное обращение обеспечивает обмен товарами и услугами (и тем самым – эффективное разделение труда) подобно тому, как кровообращение обеспечивает обмен веществ в организме (и тем самым – его жизнеспособность). В модели кругооборота расходов и доходов денежные потоки движутся навстречу потоку конечных товаров и потокам факторов производства, а также проходят через финансовый рынок и госсектор. Выражаясь метафорически, деньги – это «кровь» экономики.

Из трансакционной функции денег вытекают и остальные две функции.

Выполняя роль ***меры ценности (единицы счета)***, деньги дают возможность количественно измерить и учесть в единых единицах измерения размеры экономических активов (запасов) и потоков (доходов и расходов) на микро– и макро–уровнях.

Поскольку все обмены осуществляются в деньгах, то все меновые пропорции также выражены в деньгах. Бесчисленные частные пропорции обмена превращаются в денежные цены. Тем самым экономические агенты получают возможность сравнить рыночную стоимость каждого товара со стоимостью любого другого товара. Например, если телевизор обменивается на 10 тысяч рублей, а автомобиль обменивается на 400 тысяч рублей, то каждому понятно, что на рынке один автомобиль «стоит» 40 телевизоров. Эти меновые соотношения и есть цены*,* а деньги служат общим знаменателем для всех цен.

И, наконец, выполняя роль ***средства сбережения (средства накопления покупательной способности)***, деньги выступают как актив длительного пользования (третья функция денег).

Это означает, что применение денег позволяет соответствующим образом упорядочить экономическую деятельность во времени. Совсем необязательно, чтобы денежные поступления от тех или иных видов деятельности были синхронизированы с принятием решений об использовании полученных денежных средств. Вместо этого можно на требуемый срок оставить поступившие денежные доходы в своём распоряжении до момента принятия решений о затратах. В силу своей ликвидности деньги могут быть удобнее в хранении, чем какие либо другие активы, но только в том случае, если их покупательная способность не снижается. В условиях инфляции накопление денег ведёт к потерям.

Функция денег как средства сбережения превращает экономику реального обмена в ***денежную экономику***, в которой существуют развитые финансовые рынки, а деньги не нейтральны в плане влияния на производство. Соответственно ***экономика реального обмена*** – не обязательно чисто бартерное хозяйство. В такой экономике могут быть деньги, но они не являются активом длительного пользования, т.е. не выполняют функцию сохранения ценности.

***Объективные свойства*** денежного актива – это физические свойства, делающие его удобным для выполнения роли денег:

* ограниченность предложения (фактор редкости) и – как следствие – высокая удельная стоимость;
* компактность, портативность (в малом физическом объеме актив содержит большую стоимость);
* относительно стабильная стоимость, не зависящая от сезонности и других случайных факторов;
* хорошая хранимость в течение длительного времени (не подверженность порче, коррозии);
* однородность, равнокачественность;
* простая делимость;
* простая идентифицируемость, т.е. трудность в подделке, возможность с минимальными затратами удостовериться в подлинности денежного актива.

***Денежные агрегаты*** – альтернативные измерители денежной массы, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности включаемых в них платёжных средств. Выделяют несколько денежных агрегатов, обозначаемых *М0*, *М1* и т.д. Каждый следующий агрегат предполагает более широкое понимание «денег», нежели предыдущий, и соответственно менее ликвиден. Чем больше денежный агрегат, тем ниже ликвидность подразумеваемых средств платежа.

***Денежный агрегат М0***– денежная база, т.е. объем наличной эмиссии Центрального Банка. По сути – объем долговых обязательств Центрального Банка. Денежная база *М0*представлена наличностью («живыми деньгами») – банкнотами и монетами. Это деньги в самом узком смысле. Находится на руках у «публики» и в резервах банковской системы. Понятие «денежной базы» уже было введено в наш анализ.

Как мы знаем, *М0 = CM +R = CM + R0 + RE*

***Денежный агрегат М1*** тоже предполагает весьма узкое понимание денег. Это «деньги для сделок». Денежный агрегат *М1* включает в себя денежную базу *М0* плюс трансакционные счета.

Логика выделения денежного агрегата *М1* состоит в том, что почти все обменные операции осуществляются с помощью либо наличных денег, либо трансакционных счетов. Однако если мы хотим подчеркнуть функцию денег как средства накопления, а не только как средства обращения, следует учесть, что существует ряд других активов, которые ликвидны почти в той же степени, что и компоненты параметра *М1*, и являются их близкими денежными субститутами.

Поэтому кроме агрегата *М1* используется более широкий измеритель – ***денежный агрегат М2***, деньги в широком смысле слова. Он включает в себя агрегат *М1* плюс различного рода сберегательные счета (депозиты) сроком до одного года. Наличность (денежная база *М0*), т.е. абсолютно ликвидные активы, выпускаемые в обращение Центральным Банком, составляет в структуре денежного агрегата *М2*менее 2% . Прочие компоненты *М2* представляют собой различныефинансовые инструменты, выпускаемые коммерческими банками и другими кредитными организациями.

Иногда выделяют ещё более широкие денежные агрегаты:

*М3 = М2* + долгосрочные сберегательные депозиты (сроком более года);

*М4 = М3* + квази–деньги (денежные суррогаты).

***Квази*–*деньги (денежные суррогаты)*** – это инструменты финансового рынка, юридически не являющиеся деньгами, но де–факто используемые в качестве платёжных средств. Представлены краткосрочными государственными и муниципальными ценными бумагами и «голубыми фишками» фондового рынка как самыми ликвидными инструментами финансового рынка.

В зависимости от особенностей денежно–кредитной системы той или иной страны структура денежного предложения может включать различные виды банковских счетов, новые виды услуг, представляемые банками, сберкассами и т.д., расширяющие структуру денежной массы. Поэтому граница, разделяющая агрегаты *М2*, *М3* и *М4*, весьма условна.

Вопрос о том, какой из денежных агрегатов лучше, неоднозначен и должен решаться в зависимости от конкретных целей и условий измерения денежной массы. В последующем, если нет специальных оговорок, под термином «деньги» будет подразумеваться денежный агрегат *М2*.

1. **ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК. СПРОС НА ДЕНЬГИ**

***Спрос на деньги*** *(L* или *Md)* – это количество денег, которое «публика» хотела бы иметь в своем распоряжении в настоящий момент в зависимости от имеющегося уровня доходов и ставок процента финансового рынка (по ликвидным доходным активам). Под «публикой» подразумеваются все остальные – кроме банковской системы – экономические агенты: домашние хозяйства, предприятия реального сектора экономики и госсектор.

Теория денег в целом, концепция спроса на деньги в частности, прошла несколько стадий в своем развитии.

*Неоклассический подход* представлен т.н. ***количественной теорией денег****,*  восходящей к пониманию А. Смитом денег как «великого колеса товарного обращения». Ее родоначальниками являются Д. Юм, Дж. Милль, А. Маршалл, А. Пигу. Количественная теория денег фокусируется на долгосрочных зависимостях и поэтому ограничивается лишь спросом на деньги как на средство обмена. Современным вариантом количественной теории денег является монетаризм.

В основу количественной теории денег положено ***уравнение обмена И. Фишера***, которое выражает зависимость между денежной массой (статическим количеством денег) и потоком валового внутреннего продукта:



где *МS* – денежная масса (денежный агрегат *М2*);

– скорость обращения денег. Показывает, сколько раз в год (в среднем) одна денежная единица (например, один рубль) из общей денежной массы используется на покупку товаров и услуг, т.е. сколько сделок купли–продажи в среднем он обслуживает;

 – дефлятор ВВП в долях единицы (общий уровень цен на конечные товары к базовому периоду);

– величина реального ВВП (физическая товарная масса, измеренная в постоянных ценах).

Таким образом, *P ×Yr*  =  – величина номинального ВВП.

Уравнение обмена – сугубо расчётная зависимость, которая, как следует из самого способа задания условий, должна выполняться всегда. Уравнение обмена представляет собой достаточно удобную основу для рассмотрения многих важнейших проблем экономической теории.

В частности, из уравнения обмена Фишера легко вывести трансакционный спрос на деньги (*Ltr* или *Мtr*):



*Кейнсианский подход* представлен ***теорией предпочтения ликвидности Дж.М. Кейнса***, доминирующей в современной теории денег. По Кейнсу спрос на деньги состоит из ***трех*** ***элементов*** ***(факторов)***:

* трансакционный спрос на деньги;
* спрос на деньги по мотиву предосторожности;
* спекулятивный спрос на деньги.

Элементы (факторы) спроса на деньги вытекают из функций денег, а процентная ставка рассматривается как плата за отказ от ликвидности. Рассмотрим это подробнее.



+ =



*(а) (б) (в)*

**Рис. 1.** *Спрос на деньги и его элементы: кейнсианский подход*

***Трансакционный спрос*** *(transactions demand on money/liquidity, Ltr* или *Мtr)* – спрос на деньги для сделок. Здесь подход Кейнса принципиально не отличается от уравнения И. Фишера. Трансакционный спрос на деньги прямо пропорционален величине номинального ВВП () и графически представляет собой прямую вертикальную линию (рис. 1, а).

***Спрос на деньги по мотиву предосторожности***– связан с неопределенностью будущего, необходимостью поддержания страхового запаса на случай непредвиденных платежей. В модели Кейнса этот элемент спроса на деньги является своего рода надбавкой к трансакционному спросу на деньги. В дальнейшем в целях упрощения мы не будем учитывать этот элемент спроса на деньги (что часто делается в экономических моделях).

***Спекулятивный спрос*** *(speculative/assets demand on money/liquidity, Lsp* или *Msp)* – спрос на деньги как на имущество, альтернативный ликвидный актив, форму сбережения дохода. Он связан с функцией денег как средства сбережения.

**Таблица 1.**

*Формирование спроса на деньги по различным мотивам*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Функции денег* | *Мотивы поддержания*  *ликвидного запаса* | *Спрос на деньги* |
| Функция средства обмена–1 (в любых условиях) | 1) оборотная касса населения (трансакционный запас денег, необходимый для осуществления покупок от зарплаты до зарплаты);  2) оборотные средства предприятий (деньги, необходимые для приобретения сырья, материалов, полуфабрикатов и пр.) | Трансакционный спрос на деньги, *Ltr* |
| Функция средства обмена–2 (в условиях неопределенности) | 1) страховой запас населения на случай потери трудоспособности или дохода, несчастья, пожара;  2) сбережения на старость, на поддержание детей;  3) страховые запасы и резервы, формируемые промышленными и сельскохозяйственными предприятиями, банками, страховыми компаниями, пенсионными фондами и пр., в силу закона и (или) добровольно | Спрос на деньги по мотиву предосторожности |
| Функция средства сбережения | 1) отложенный спрос населения (накапливающиеся сбережения для покупки дорогостоящих товаров);  2) накопления предприятий в амортизационных фондах, а также фондах, формируемых из прибыли, с целью последующего приобретения элементов основного капитала;  3) сбережения чисто спекулятивного характера с целью превращения в более доходный актив в удобный момент времени | Спекулятивный спрос на деньги, т.е. спрос на деньги как на активы (в экономической теории существуют разные названия), *Lsp* |

Cпекулятивный спрос на деньги обратно пропорционален процентной ставке, что и обуславливает отрицательный наклон кривой *Msp* (рис. 1, б). Чем выше процентные ставки финансового рынка, тем меньше желание держать «богатство» в форме денег, и наоборот.

Кроме того, спекулятивный спрос на деньги положительно зависит от размера доходов домашних хозяйств. Для кривых *Lsp* и, соответственно, *L* величина располагаемого дохода является неценовым фактором.

Описанное нами формирование спроса на деньги по различным мотивам отражено в таблице 1.

Общий спрос на деньги (спрос на ликвидность) в модели Дж.М. Кейнса принимает следующий вид (рис. 1, в): 

или (в других обозначениях) *MD* =  *Mtr* *(Y)* + *Msp (r)*,

где *Ltr* *(*или *Mtr)* – спрос на деньги по трансакционному мотиву и мотиву предосторожности, *Lsp* *(*или *Msp)* – спрос на деньги, определяемый спекулятивным мотивом, *r* – процентная ставка финансового рынка (в первую очередь – по банковским вкладам и первоклассным облигациям как наименее рискованным активам).

Подытожим сказанное: кривая *L* (или *MD*) имеет отрицательный наклон, т.е. при прочих равных условиях (неценовых факторах спроса на деньги – величине доходов и уровне рисков) по мере роста реальной ставки процента агенты будут склонны держать у себя меньше денег и больше других ликвидных активов. Поэтому денег при высокой реальной ставке процента требуется меньше, чем при низкой ставке процента. При заданной же ставке процента спрос на деньги со стороны домашних хозяйств, фирм и госсектора будет зависеть от размера получаемого ими дохода.

1. **ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ. РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ**

***Предложение денег*** или ***денежная масса*** *(MS)* – количество денег, предлагаемое «публике» банковской системой страны на денежном рынке. Другими словами – количество денег в обращении за пределами банковской системы.

Предложение денег банковской системой включает в себя эмиссию ими наличной и безналичной денежной массы и организацию денежного обращения: проведение кассовых операций, открытие и ведение счетов, организацию безналичного оборота в его различных формах, установленных банковским законодательством, и друг. Денежная масса представлена разнообразными платежными средствами, используемыми «публикой» (экономическими агентами, исключая банки) на данной территории. В отличие от рыночного предложения товаров или услуг это категория «запасов», а не «потоков».

Двумя формами современного денежного обращения являются наличное и безналичное обращение. Соответственно в первом приближении *MS = CM + D* (обозначения расшифровываются далее).

Поскольку в современной экономике деньги создаются банками, то современная денежная система (система кредитных денег), в отличие от золото–монетной эпохи, не существует сама по себе, а по сути является дополнением к кредитно–банковской системе. Денежная система и кредитно–банковская система в совокупности составляют единое целое – ***денежно–кредитную систему***, которая, в свою очередь, является частью финансовой системы современной экономики.

Конкретные характеристики национальной денежно–кредитной системы определяются валютным и банковским законодательством каждой страны, но существуют определённые общие принципы и объективные законы, описываемые *экономической теорией денег и кредита.*

Рассмотрим механизм кредитно–денежной эмиссии, т.е. каким образом происходит создание денег коммерческими банками.

***Кредитно–денежная эмиссия*** – увеличение коммерческими банками безналичной составляющей денежного предложения (денежной массы) в процессе выполнения ими своих основных операций, т.е. в процессе приема вкладов, выдачи кредитов и открытия счетов. Одновременно растут и объем кредитов, и величина безналичной денежной массы (отсюда и термин).

Кредитно–денежная эмиссия осуществляется на основе ***принципа частичного резерва***, означающего, что только часть безналичных средств клиентов банка (владельцев счетов) обеспечена резервом наличных денег. Это один из основных принципов банковского дела. Предположим, банк получил 50 тыс. рублей в виде сберегательного вклада (депозита). Если эти деньги никуда не инвестировать (не размещать), то банку не из чего платить проценты по вкладу и зарабатывать прибыль себе. И даже наоборот – сами вкладчики должны были бы платить банку за хранение. Банковский бизнес не имел бы смысла. Но если предположить, что все вкладчики *одновременно* не потребуют досрочного возврата своих вкладов, то нет необходимости держать все привлечённые наличные средства в банке. Для этого достаточно только части вкладов, оставляемых в резерве, для расчёта с отдельными вкладчиками. Остальные средства можно размещать в кредиты для фирм.

*Баланс банка «Альфа»*

|  |  |
| --- | --- |
| ***Активы (руб.)*** | ***Пассивы (руб.)*** |
| Вложения в строительство,  оборудование и иные  основные средства = 100.000.000  Резервы = 5.000  Ссуды = 45.000 | Собственный капитал = 100.000.000  Депозит (вклад) = 50.000 |
| ***Всего*** = 100.050.000 | ***Всего*** = 100.050.000 |

Как и в страховых операциях, в банковском деле достаточно знать вероятность наступления неблагоприятного события. Если статистическая вероятность досрочного снятия вклада составляет, допустим, 0,1 (один шанс из десяти), то минимальная норма резервирования составляет соответственно 10%. В таком случае баланс коммерческого банка получает следующий вид (рис. 2).

Таким образом, количество денег в экономике увеличилось с 50.000  рублей до 50.000 + 45.000 = 95.000 рублей, при этом 45.000 рублей – это деньги, созданные банком «Альфа». Но на этом процесс кредитно–денежной эмиссии коммерческого банка не заканчивается: взявшее ссуду предприятие покупает, к примеру, оборудование у другой фирмы, которая кладёт полученные в уплату деньги на депозит в банк «Бета». Этот банк получает вклад, оставляет резерв, а остальные деньги отдает в ссуду. Балансовый отчёт второго банка будет выглядеть следующим образом (рис. 3):

Второй банк создал дополнительно 40.500 рублей. Далее процесс кредитно–денежной эмиссии будет повторяться, но замедляющимся темпом, с постепенным «затуханием» ввиду резервирования каждым банком части привлечённых средств. Процесс создания денег будет продолжаться до тех пор, пока вся сумма первоначального вклада, сделанного наличными деньгами, не будет использована в качестве резервов. Это явление получило название ***банковской мультипликации / мультипликационного расширения банковских счетов*** – мультипликативный и постепенно затухающий эффект роста банковских трансакционных и депозитных счетов, кредитов и общей денежной массы. Банковская мультипликация– итоговый макроэкономический результат кредитно–денежной эмиссии коммерческих банков.

*Балансовый отчет банка «Бета»*

|  |  |
| --- | --- |
| ***Активы (руб.)*** | ***Пассивы (руб.)*** |
| Вложения в строительство  и т.д. = 100.000.000  Резервы = 4.500  Ссуды = 40.500 | Собственный капитал = 100.000.000  Вклад = 45.000 |
| ***Всего*** = 100.045.000 | ***Всего*** = 100.045.000 |

Именно таким образом коммерческие банки создают безналичную денежную массу в процессе привлечения вкладов, выдачи кредитов и открытия счетов.

Заметим, что распространенный термин ***мультипликация банковских депозитов*** – некорректный перевод соответствующего английского термина: как уже говорилось, кроме депозитных банковских счетов существуют также трансакционные счета. В литературе по теоретической экономике под «депозитами» часто подразумеваются банковские счета вообще, что неправильно.

Возникает вопрос: насколько в конечном итоге возрастет безналичная денежная масса в рассмотренном примере?

Для ответа на этот вопрос необходимо рассмотреть балансовые уравнения Центрального Банка, коммерческих банков и «публики», а также систему т.н. банковских мультипликаторов.

Описанный нами механизм предложения денег банковской системой фокусируется в кривой денежного предложения (предложения денег).

Предложение денег *МS* можно представить в виде кривой на графике, где на оси абцисс отложено количество денег в обращении (денежная масса *М2*), а на оси ординат отложен уровень средневзвешенной ставки процента по «денежным активам» (наиболее ликвидным инструментам финансового рынка). Наклон кривой *МS* будет определяться той целью, которую ставит перед собой Центральный Банк в области денежного предложения. Если Центральный Банк предпочитает сохранить определенное количество денег в обращении, не заботясь о ставке процента, то кривая будет иметь вид вертикальной прямой линии. Кривую денежного предложения *МS* (в обоих вариантах) курсантам предлагается построить самостоятельно.

Выделим следующие ***«неценовые»* *факторы предложения денег*** (понимая ссудный процент как цену капитала):

* эмиссионная политика Центрального Банка страны и его операции на открытом рынке;
* эмиссионная активность коммерческих банков;
* динамика валютных потоков. Она прямо пропорциональна уровню внутренних процентных ставок, что и обуславливает положительный наклон кривой *MS*.

Макроэкономическое равновесие предполагает, среди прочего, наличие определенных пропорций на денежном рынке. Поэтому прежде, чем рассмотреть проблемы монетарной политики государства, рассмотрим, как устанавливается равновесие на денежном рынке, являющимся составной частью финансовой системы.

Для начала разграничим понятия финансового рынка и денежного рынка. Это абсолютно разные и лишь отчасти соприкасающиеся структурные элементы современной финансовой системы.

Как мы уже знаем, ***финансовые рынки*** ***(рынки капиталов)*** представляют собой различного рода сделки со сбережениями. Это структурный элемент финансовой системы, представляющий собой рынки временно свободных денежных средств и номинальных высоколиквидных активов, переходящих от владельцев (сберегателей) к пользователям (реципиентам) с помощью финансовых инструментов. В отличие от других видов рынков, здесь сами деньги выступают объектом купли–продажи. Финансовые рынки не следует путать с рынками капитальных благ (инвестиционных товаров).

Финансовые рынки весьма разнообразны и представлены такими *основными* *сегментами*, как рынок банковских кредитов и депозитов, рынок ценных бумаг, валютный рынок, рынок банковских и небанковских услуг (страховых, пенсионных и т.д.). Таким образом, это целый «набор» специфических рыночных институтов. Пожалуй, финансовые рынки слишком разнообразны, чтобы использовать термин «финансовый рынок» в единственном числе. Понятия валютного рынка, рынка ценных бумаг и др. будут на прикладном уровне изучаться в рамках курса «Финансово-кредитная система».

Основная функция финансовых рынков – трансформация сбережений домашних хозяйств в инвестиции реального сектора экономики, превращение финансового капитала в производственный капитал. Они направляют поток финансовых ресурсов от «чистых кредиторов» к «чистым заёмщикам».

Объективной предпосылкой возникновения финансовых рынков является несовпадение потребностей в денежных средствах у экономических субъектов с наличием источников покрытия данных потребностей. В частности, не совпадают субъекты сбережений и инвестиций. Перераспределение временно свободных денежных средств и является функцией финансового рынка. Выполняя посредническую функцию, финансовый рынок решает проблему финансирования реальных инвестиций предпринимательского сектора (ввиду ограниченных возможностей его самофинансирования), а также проблему финансирования бюджетных дефицитов и дефицита торгового баланса путём аккумуляции сбережений домашних хозяйств.

В отличие от финансового рынка, ***денежный рынок (рынок денег)*** – сугубо макроэкономическое понятие. Это совокупность отношений между «публикой», предъявляющей спрос на деньги, и банковской системой, осуществляющей их предложение. Основная функция рынка денег – обеспечение стабильного и удобного денежного обращения; другими словами – минимизация трансакционных издержек денежных расчетов.

Таким образом, в экономической теории рынок денег – не синоним финансового рынка и не его составляющая.

В финансовом менеджменте термин «рынок денег» используется в ином смысле – как рынок краткосрочных (в пределах года) высоколиквидных и мобильных финансовых обязательств, в отличие от «рынка капиталов» как рынка долгосрочных финансовых инструментов. Иначе его называют учетный рынок. Таким образом, в экономической теории оба термина понимаются по–другому.

Общим параметром равновесия для финансового рынка и рынка денег является ставка процента. Для капитала (и реального, и финансового) ставка процента – доход его владельца и его цена для заемщика («реципиента»). Это плата за доступ к денежным средствам, плата за ликвидность. Дляденег как наиболее ликвидных активов ставка процента – альтернативные издержки их использования. Экономическая природа ссудного процента рассматривалась в теме 9.

***Равновесие на денежном рынке*** – равенство количества предлагаемых банковской системой платежных средств на денежном рынке тому количеству денег, которое желает иметь у себя «публика», т.е домашние хозяйства, предпринимательские единицы и госсектор. В результате устанавливается равновесная ставка процента.

Теоретический анализ спроса на деньги (см. вопрос 2) и изучение условий равновесия на денежном рынке привели в настоящий момент к существованию двух альтернативных макроэкономических моделей денежного рынка: неоклассической и кейнсианской. Рассмотрим поочередно модель равновесия на денежном рынке при неоклассическом подходе и при кейнсианском подходе.

***Неоклассическая модель денежного равновесия (теория*** ***спроса на деньги и равновесия на денежном рынке)*** представленав настоящее время*монетаристской школой*, котораяявляется современной версией *количественной теории денег* (см. вопрос 2). В 60–70‑е годы ХХ века данную теорию разрабатывали М. Фридмен и ряд других экономистов «чикагской школы». Они утверждают, что изменение денежной массы имеет первостепенное значение для объяснения циклического развития рыночной экономики.

В неоклассической модели равновесие на рынке денег устанавливается благодаря регулирующей роли общего уровня цен (рис. 4). Увеличение предложения денег () приводит к появлению избыточной денежной массы, это толкает цены вверх, пока не восстановится равенство спроса и предложения денег (рис. 4).

P  



 

 

*MD*, *MS*

**Рис. 4.** *Равновесие на рынке денег и его изменение: неоклассический подход*

***Кейнсианская модель денежного равновесия (теория спроса на деньги*** ***и равновесия на рынке денег)*** настаивает на нестабильности скорости обращения денег и малой степени зависимости (неэластичности) спекулятивного спроса на деньги от величины процентной ставки.

В кейнсианской модели ценой равновесия на рынке денег является реальная ставка процента *(r)*. Увеличение денежной массы приводит к снижению процента, что, в свою очередь, стимулирует рост инвестиций. Таким образом, управляя денежной массой, Центральный Банк может влиять на совокупные расходы, уровень производства и занятости (рис. 5).

Ситуация, когда равновесие устанавливается на правом, горизонтальном (абсолютно неэластичном по ставке процента) участке кривой спроса на деньги, именуется ***ловушкой ликвидности***. Она объясняется существованием минимальной величины реальной процентной ставки, способной компенсировать домохозяйствам отказ от ликвидности. При меньшей ставке процента никто не будет терять в ликвидности. С точки зрения Дж.М. Кейнса, существует определенное, экзогенно «заданное» для экономической системы психологическое предпочтение ликвидности.



**Рис. 5.** *Равновесие на рынке денег и его изменение: кейнсианский подход*

Центральный Банк попадает в ловушку ликвидности при чрезмерной денежной экспансии (см. следующий вопрос). Процентная ставка перестает реагировать на стимулирующую активность «денежных властей». Именно ловушка ликвидности объясняет скептическое отношение Кейнса к регулирующим возможностям Центрального Банка и его акцент на использовании инструментов фискальной политики.

В целом можно сказать, что неоклассический подход акцентирует долгосрочные аспекты денежного равновесия, кейнсианская теория – краткосрочные аспекты.

1. **ПОНЯТИЕ ИНФЛЯЦИИ И ЕЕ СУЩНОСТЬ. ПРИЧИНЫ И ВИДЫ ИНФЛЯЦИИ.**

*Инфляция* - это процесс переполнения каналов обращения денежной массой сверхпотребностей товарооборота, что вызывает обесценивание денежной единицы и рост товарных цен. В буквальном переводе термин "инфляция" (от лат. inflatio) означает "вздутие", т.е. переполнение каналов обращения избыточными бумажными деньгами, не обеспеченными соответствующим ростом товарной массы. Если коротко, то инфляция – это повышение общего уровня цен.

Однако такое определение нельзя считать полным. Инфляция, несмотря на То, что она проявляется в росте цен, является сложным социально-экономическим явлением, и представляет собой одну из наиболее острыхпроблем современной экономики во многих странах мира.

Итак, проявлением инфляции является повышение цен, однако не следует забывать, что рост цен может быть связан с отсутствием равновесия междупросом и предложением, такой рост цен на каком-то отдельном товарном рынке - это не инфляция. Инфляция проявляется в повышении общего уровня цен в стране. Подстегивать рост цен могут и конкретные экономически обстоятельства. Например, энергетический кризис 70-х годов повлиял на общее повышение цен: общий уровень цен поднялся в 1973г. на 7%,а в 1979г. на 9%.

Независимо от состояния денежной сферы, цены на товары и услуги могут изменяться вследствие различных причин, таких как сезонные колебания рынка, изменения конъюнктуры, монополизацией рынка, рост производительности труда, государственного регулирования, введение новых ставок налогов, внешнеэкономические воздействия, стихийные бедствия и т.д.

Среди перечисленных выше причин роста цен хотелось бы выделить действительно инфляционные.

Так, рост цен связанный с сезонными колебаниями конъюнктуры рынка нельзя считать инфляционными. Повышение производительности труда при прочих равных условиях должно вести к повышению цен. Другое дело - если повышение производительности труда в ряде отраслей сопровождается опережающим это повышение ростом заработной платы. Такое явление называемое инфляцией издержек, действительно сопровождается общим повышением уровня цен.

Одно из главных больных мест инфляции - это то, что цены имеют тенденцию подниматься очень неравномерно. Одни подскакивают, другие поднимаются более умеренными темпами, а третьи вовсе не поднимаются. Одним из наиболее наглядных показателей наличия или отсутствия инфляции, ее глубины является показатель индекса цен. Показатели инфляции призваны дать количественную оценку инфляционных процессов.

*Индексы -* это относительные показатели, характеризующие соотношение цен во времени. Они рассчитываются по отношению к базовому периоду. Индекс цен (I) – это отношение цены t-го года (Pt) к цене базисного года (Pb), т.е.

*I = (Pt /Pb )×100%*

Существует несколько индексов цен.

* *индекс потребительских цен* – наиболее часто используемый. Он измеряет стоимость «корзины» потребительских товаров и услуг, в том числе на отдельные виды товаров (по 70 наименованиям) в различных городах (132 города);
* *индекс розничных цен* набора из 25 важнейших видов продуктов питания;
* *индексы* количества наличных денег в обращении и выпуск денег в обращение;
* *индекс стоимости жизни* - показатель, характеризующий динамику стоимости набора потребительских товаров и услуг (в соответствии с фактической структурой потребительских расходов населения).
* *индекс оптовых цен производителя;*
* *дефлятор валового национального продукта* (ВВП), т. е. отношение номинального ВНП к реальному, или показатель падения реального ВВП, накручивания денежного вала (этот индекс более универсален по сравнению с индексом потребительских цен, ибо измеряет рост не только потребительских, но и всех других цен).

Индекс роста цен, рассчитываемый для неизменного набора продуктов, получил название *индекса Ласпейреса*, и рассчитывается по формуле :

*Il =(Pt× Ot) / (Pb× Ob)*

Однако, он не учитывает возможности замены более дорогих товаров более дешевыми, т.е. происходит недооценка возможного изменения товарной структуры.

Индекс, рассчитываемый для изменяющегося набора, т.е учитывающий возможность взаимного замещения товаров, называется *индексом Пааше*, и рассчитывается по формуле:

*Ip = ( Pt × Ot ) / ( Pb× Ot)*

Но в индексе Пааше не отражается происходящее при этом снижение уровня благосостояния.

*Формула Фишера* устраняет недостатки обоих индексов:

*If = Il×Ip*

*If = [ ( Pt × Ot ) / ( Pb× Ob ) ] × [ ( Pt × Ot ) / ( Pb× Ot) ]*

Во всех приведенных формулах *Pt*- цена t-го года; *Pb*- цена базисного года; *Ot* - объем продукции, произведенный в t-м году; *Ob*– объем продукции, произведенный в базисном году.

В качестве косвенного показателя уровня инфляции используются данные об отношении товарных запасов к сумме денежных вкладов населения (сокращение запасов и рост вкладов свидетельствуют о повышении степени инфляционного напряжения). Данные о превышении доходов населения над расходами в процентах к доходам также могут характеризовать уровень инфляции. Если доходы растут быстрее или даже одинаково с ценами, это свидетельствует об опасности раскручивания инфляционной спирали.

Так называемое *«правило величины 70»* дает нам другую возможность количественно измерить инфляцию. Точнее говоря, оно позволяет быстро подсчитать количество лет, необходимых для удвоения уровня цен. Надо только разделить число 70 на ежегодный уровень инфляции:

*приблизительное количество 70*

*лет, необходимых для = ------------------------------------*

*освоения темпов инфляции темп ежегодного увеличения*

*уровня цен (%)*

Причины инфляции многообразны. Обычно в основе инфляции лежит несоответствие денежного спроса и товарной массы – спрос на товары и услуги превышает размеры товарооборота, что создаёт условия для того, чтобы производители и поставщики поднимали цены независимо от уровня издержек. Диспропорции между спросом и предложением, превышение доходов над потребительскими расходами могут порождаться дефицитом госбюджета (расходы государства превышают доходы), чрезмерным инвестированием (объём инвестиций превышает возможности экономики), опережающим ростом заработной платы по сравнению с ростом производства и повышением производительности труда, произвольным установлением государственных цен, вызывающим перекосы в величине и структуре спроса и другими факторами.

Сошлёмся в качестве примера на резкое обострение дефицита госбюджета в нашей стране во второй половине 80-х гг. С 1985г. по 1989г. разрыв между доходной и расходной частями государственного бюджета вырос с 18 до 120 млрд. рублей, или с 3,5 до 19% к национальному доходу страны. Возросший дефицит нанёс огромный вред денежному обращению, подстегнул инфляцию. Неоправданные денежные выплаты резко ухудшили положение на потребительском рынке.

Причины возникновения инфляции могут быть как внутренние, так и внешние.

*Внешние факторы* обусловлены ростом цен на импортируемые и экспортируемые товары, обменом банками иностранной валюты на национальную, мировыми кризисами. К внешним факторам относятся:

* структурные мировые кризисы, сопровождающиеся многократным ростом цен на сырье, нефть, импорт которых стал поводом для резкого повышения цен монополиями, товары и услуги которых пересекая границы собственных стран, экспортируются в другие страны;
* отрицательное сальдо внешнеторгового и платежного баланса
* обмен банками национальной валюты на иностранную вызывает потребность в дополнительной эмиссии бумажных денег, что ведет к инфляции.

Инфляционный рост цен наряду с отмеченными факторами обусловливается более глубокими причинами, имеющими основополагающий характер.

Во-первых, как правило, одним из истоков инфляционных процессов служит деформация народнохозяйственной структуры, выражающаяся в существенном отставании отраслей потребительского сектора при явно гипертрофированном развитии отраслей тяжёлой индустрии, и особенно военного машиностроения.

Во-вторых, неспособность преодолеть инфляцию порождается недостатками хозяйственного механизма.

Рассмотрим подробнее важнейшие *внутренние инфляционные причины роста* цен:

* *Диспропорциональность* - несбалансированность государственных расходов и доходов, так называемый дефицит государственного бюджета. Часто этот дефицит покрывается за счет использования “печатного станка”, что приводит к увеличению денежной массы и, как следствие, к инфляции.
* *Милитаризация экономики -* инфляционно опасные инвестиции. Военные ассигнования ведут к созданию дополнительного платежеспособного спроса и, следовательно, к увеличению денежной массы. Чрезмерные военные ассигнования обычно являются главной причиной хронического дефицита государственного бюджета, а также увеличения государственного долга, для покрытия которого выпускаются дополнительные бумажные деньги.
* *Монополизация общества.* Структура современного рынка все менее и менее напоминает структуру рынка совершенной конкуренции. Большая часть продаж совершается несколькими фирмами, каждая из которых способна оказывать влияние на рыночную цену своими собственными действиями. Таким образом, монополии напрямую заинтересованы в усилении "гонки цен", а также стремясь поддержать высокий уровень цен, заинтересованы в создании дефицита. Ограничивая приток новых производителей в отрасль монополии поддерживают длительное несоответствие спроса и предложения.
* *Инфляция, вызванная повышением зарплаты*. При определенных обстоятельствах источником инфляции могут стать профсоюзы. Это объясняется тем, что они в какой-то степени осуществляют контроль над номинальной зарплатой посредством коллективных договоров. Предположим, что крупные профсоюзы потребуют и добьются большого повышения зарплаты. Более того, предположим, что этим повышением они установят новый стандарт зарплаты рабочих, которые не являются членами профсоюза. Если повышение зарплаты в масштабе всей страны не уравновешивается какими-либо противодействующими факторами, такими, как увеличение объема выпускаемой за один час продукции, то увеличатся издержки на единицу продукции. Производители ответят на это сокращением производства товаров и услуг, выбрасываемых на рынок. При неизменном спросе это уменьшение предложения приведет к повышению уровня цен. Тип инфляции, вызванной повышением заработной платы, представляет собой разновидность инфляции, обусловленной ростом издержек.
* “*Импортируемая” инфляция*, роль которой возрастает с ростом открытости экономики и вовлечения ее в мирохозяйственные связи той или иной страны. Возможности для борьбы у государства довольно ограничены. Метод ревальвации собственной валюты, иногда применяемый в таких случаях, делает импорт более дешевым. Но ревальвация делает и более дорогим экспорт отечественных товаров.
* *Инфляционные ожидания* - возникновение у инфляции самоподдерживающегося характера. Население и хозяйственные субъекты привыкают к постоянному повышению уровня цен. Население требует повышения заработной платы и запасается товарами впрок, ожидая их скорое подорожание. Производители же опасаются повышения цен со стороны своих поставщиков, одновременно закладывая в цену своих товаров прогнозируемый ими рост цен на комплектующие, раскачивая тем самым маховик инфляции. Живой пример таких инфляционных ожиданий мы можем наблюдать в своей повседневной жизни.

Еще две возможные причины инфляции:

Первая – *налоговая инфляция*. Когда к росту цен ведут избыточные налоги со стороны государства.

Вторая – *политическая*. Инфляция как будто создана для должников. Берешь кредит, и чем больше упадет национальная валюта, тем больше твоя прибыль. И тем хуже положение кредиторов. Зная это, должники могут с помощью лобби, скажем, надавить на правительство с целью увеличения инфляции. При большой сумме долга – на этом можно сделать состояние.

Инфляция может возникать в результате повышения совокупного спроса, которое является следствием увеличения оплаты труда госслужащих, социальных выплат, субсидий и других государственных расходов, не покрываемых соответствующим увеличением доходов государственного бюджета. Основными причинами здесь могут также быть увеличение государственных заказов (например, военных), увеличение спроса на средства производства в условиях полной занятости и почти полной загрузки производственных мощностей, а также рост покупательной способности трудящихся (рост заработной платы) в результате, например, согласованных действий профсоюзов. Вследствие этого возникает избыток денег по отношению к количеству товаров, повышаются цены. Нарушившееся рыночное равновесие между количеством денег и товаров восстанавливается путем повышения цен.

Существует два типа инфляции: открытая и подавленная.

*Открытая инфляция* разворачивается на рынках, где действуют свободные цены. Открытая инфляция при неравномерности повышения цен деформирует, но не уничтожает рыночный механизм. Экономика продолжает реагировать на рыночные сигналы и самонастраиваться в направлении равновесия различных рынков.

При *подавленной инфляции* ситуация складывается иначе. Государство, обеспокоенное ростом цен, вступает в борьбу с этим явлением. Оно устанавливает тотальный административный контроль за ценами и доходами, замораживая их на определенном уровне. Особенностью такой антиинфляционной политики является не только решительность государственных мер. Обращает на себя внимание их неправильность. Государство борется не с деформациями рынка, приведшими к повышению совокупного спроса над совокупным предложением, а с последствиями этих деформаций – ростом цен. Поэтому, сохраняя причины инфляции, такие государственные меры становятся бесперспективными.

Абстрагировавшись от конкретных факторов инфляции, аналитики рассматривают как базисную составляющую всех инфляционных процессов диспропорции совокупного спроса и совокупного предложения на товарных рынках. Именно систематическое превышение совокупного спроса, над совокупным предложением, можно определить как основной фактор детерминирующий темпы инфляционных процессов.

Рассматривая инфляцию, как итог баланса спроса и предложения, необходимо определить факторы оказывающие влияние на совокупный спрос и факторы ,влияющие на совокупное предложение.

Так современная экономическая наука концентрирует анализ на инфляции спроса, инфляции издержек (предложения), инфляции структурных сдвигов (синтез инфляции спроса и предложения.

Экономисты различают два типа инфляций: спроса и предложения.

*Инфляция спроса* **–** повышение уровня рыночных цен под воздействием избыточного спроса покупателей по сравнению с предложением товаров со стороны продавцов. Такое изменение динамики цен объясняется тем, что производственный сектор экономики не в состоянии ответить на избыточный совокупный спрос (спрос всех покупателей товаров и услуг) увеличением реального объема продукции, поскольку все имеющиеся ресурсы уже использованы.

В силу этого чрезмерный спрос (неудовлетворенная покупательская способность населения) приводит к завышенным ценам на реальный объем продукции и вызывает инфляцию спроса.

Существо инфляции спроса иногда образно поясняют: «Слишком много денег охотится за слишком малым количеством товаров».

Этот тип инфляции имеет место в том случае, когда доходы населения и предприятий растут быстрее реального объема товаров и услуг. Рост массового спроса часто является следствием адаптивных инфляционных ожиданий, при которых потребители, желая опередить инфляционный подъем рыночных цен, нагнетают ажиотажный текущий спрос и тем самым провоцируют усиление инфляции.

Обратимся к одному из основных равенств макроэкономики: MS•V=P•Q

Левая часть этого уравнения определяет совокупный спрос (AD), правая дает стоимостную оценку совокупного предложения (AS). Экономика функционирует таким образом, что AD всегда выравнивается с AS. Любое возрастание предложения денег (MS) или скорости обращения (V) приводит к подъему AD. С другой стороны, увеличение AS может обеспечиваться как за счет повышения Q, так и из-за роста общего уровня цен P. Однако увеличение объема производства (Q) обычно не превышает 4% в год. Развитие этой составляющей замедленно, поэтому рост MS компенсируется подъемом уровня цен (P), что и вызывает инфляцию спроса.

С учетом занятости можно выделить три ступени развития этих процессов. Сначала объем национального продукта и занятость так низки, что с повышением совокупного спроса безработица снизится, объем производства увеличится, а уровень цен возрастет незначительно. Это объясняется тем, что есть огромное количество бездействующих трудовых и материальных ресурсов, которые можно ввести в действие при существующих на них ценах.

По мере приближения к полной занятости (вторая ступень) при дальнейшем увеличении спроса уровень цен начинает ощутимо повышаться, что связано с исчезновением в некоторых отраслях промышленности производственных мощностей и невозможности дальнейшего увеличения предложения на увеличение спроса.

Когда общие расходы достигают третьей ступени, полная занятость распространяется на все секторы экономики. Реальный объем национального продукта достигает своего максимума, и дальнейшее увеличение спроса полностью ведет к инфляции. Здесь инфляция спроса достигает наибольшей силы: рост расходов населения, предприятий и государства на потребление смещает кривую совокупного спроса все выше вверх, растут цены, предложение же остается постоянным.

Остается отметить, что инфляция спроса известна уже давно, причины и механизм ее достаточно просты, поэтому при своевременном принятии антиинфляционных мер, борьба не составляет большого труда.

Второй вид **-** *инфляция предложения*или *инфляция издержек*, где рост цен объясняется возрастанием издержек, которые несут фирмы-производители.

Имеется два важных источника появления инфляции издержек: увеличение номинальной заработной платы и повышение цен на сырье и энергию. Первый объясняется силой профсоюзов, возрастающей с полной занятостью, и психологией предпринимателей, выбирающих в период подъема не дорогостоящие забастовки и простой производства, а некоторое повышение зарплаты и себестоимости продукции. Второй обычно связан с воздействием экзогенных факторов - неурожаев, стихийных бедствий или, например, подорожанием нефти в 70-х годах, связанным с деятельностью ОПЕК. В результате инфляция издержек сокращает прибыли и объем продукции, которые предприятия намерены предложить при существующем уровне цен, и смещает кривую предложения влево. В итоге, через определенное время баланс спроса и предложения опять восстанавливается, но уже при более высокой цене. А повышение цены может вызвать инфляционную спираль "цены - зарплата".

Инфляция производителей гораздо сложнее инфляции спроса, т.к. правительство в данном случае встает перед дилеммой: либо увеличить спрос для стимулирования производства, что чревато еще большим обострением инфляции и скачком цен; либо бездействовать, что приведет к глубокому спаду, который может вернуть цены к прежнему уровню, но это обернется для экономики значительной потерей реального выпуска.Теория инфляции, обусловленной ростом издержек, объясняет рост цен такими факторами, которые приводят к увеличению издержек на единицу продукции. Издержки на единицу продукции – средние издержки при данном объеме производства – можно получить, разделив общие затраты на ресурсы на количество произведенной продукции. Повышение издержек на единицу продукции в экономике сокращает прибыли и объем продукции, который фирмы готовы предложить при существующем уровне цен. В результате уменьшается предложение товаров и услуг в масштабе всей экономики. Это уменьшение предложения, в свою очередь, повышает уровень цен. Следовательно, по этой схеме издержки, а не спрос взвинчивает цены, как это происходит при инфляции спроса.

Кроме того экономисты выделяют третий вид инфляции – *стагфляцию*, которая представляет собой одновременное возрастание общего уровня цен, сокращение объемов производства и, следовательно, увеличение безработицы. Стагфляция тесно связана с инфляцией предложения и спроса. А причинами являются структурное несовершенство рынка и отсутствие конкуренции, т. к. у монополий нет стимулов для снижения издержек. Многие исследователи также полагают, что причиной стагфляции могут служить инфляционные ожидания: в условиях инфляционного спроса владельцы факторов производства начинают завышать стоимость своих услуг, ожидая возможное падение доходов из-за инфляции. Это приводит к росту издержек производства и уменьшению совокупного предложения. Наблюдается процесс одновременного роста цен (из-за инфляции спроса) и падение объемов производства.

Таким образом, стагфляция - наихудшее из всех зол инфляции, сочетающее в себе проблемы инфляционного спроса и издержек, поэтому борьба с этим явлением крайне сложна. На практике, часто виды инфляции переплетаются, поэтому многие экономисты, как за рубежом, так и в нашей стране рассматривают инфляцию как многофакторное явление, противостоящее росту производства и полноценному экономическому развитию страны. Борьба с ней не может быть рассчитана на какой-либо конкретный срок и составлять экономическую программу нового лидера, но является постоянной, повседневной обязанностью правительства.

1. **ПОСЛЕДСТВИЯ ИНФЛЯЦИИ И АНТИИНФЛЯЦИОННАЯ ПОЛИТИКА**

Каковы бы ни были якобы «позитивные» функции инфляции, выходя из-под контроля и даже оставаясь относительно слабой, регулируемой, она оказывает на ход экономического развития целый комплекс сугубо отрицательных, негативных влияний. Отметим кратко лишь некоторые из них.

Инфляция сужает мотивы к трудовой деятельности, ибо она подрывает возможности нормальной реализации ценовых заработков**.** Инфляция, особенно в условиях существенного роста цен, усиливает социальную дифференциацию населения. Негативная функция инфляции состоит также в том, что она сужает возможности накопления. Сбережения в ликвидной форме сокращаются, частично принимают натуральную форму (скупку недвижимости). Соотношение между потребляемой и сберегаемой частями доходов сдвигается в сторону потребления. Выпуск ценных бумаг нередко не достигает желаемой цели, ибо оказывается не в состоянии «связать» деньги у населения.

Инфляция ослабляет позиции властных структур. Стремление государственных органов получить посредством эмиссии дополнительные средства для решения неотложных задач имеет своим следствием рост недовольства, усиление нажима со стороны различных социальных групп в целях увеличения заработков, получения дополнительных льгот и субсидий. Снижается доверие к программам и мероприятиям, намечаемым и проводимым правительством. Реакция населения на ухудшение условий на потребительском рынке, в производстве принимает нередко довольно острые формы.

Кроме того к негативным последствиям инфляционных процессов относятся:

* расстройство денежной системы и создание финансовой напряженности в стране;
* явный или скрытый рост цен;
* натурализация процессов обмена;
* низкий уровень удовлетворения спроса населения из-за обострения дефицита;
* опасность риска при инвестировании средств в долгосрочные проекты;
* предпочтительный выбор посреднической деятельности по сравнению с производственной;
* неравномерный рост цен на товары и услуги из-за неравномерности изменения доходов, динамики инвестирования;
* изменение не только уровня цен и доходов, но и их соотношения, структуры, географии;
* снижение реальных доходов и жизненного уровня населения и т.д.

Негативные социальные и экономические последствия инфляции вынуждают правительства разных стран проводить определенную экономическую политику. Антиинфляционная политика насчитывает богатый ассортимент самых разных денежно-кредитных, бюджетных мер, налоговых мероприятий, программ стабилизации и действий по регулированию и распределению доходов.

Последовательное развитие и смена теоретических предпосылок антиинфляционной политики в развитых странах отражают не только меняющиеся характеристики мировой экономики и тенденции в развитии экономической мысли, но прежде всего противоречивость и недостаточную эффективность предлагаемых мер по борьбе с инфляцией. Понятно, что новый виток в развитии инфляционных процессов вызовет появление новых вариантов антиинфляционной теории. Однако уже на данном этапе у мирового сообщества сформировалось определенное отношение к обоснованию антиинфляционной политики. Эксперты ОЭСР указывают, что, разрабатывая антиинфляционную политику, нельзя базировать ее на излишне упрощенной механистической модели инфляции. В соответствии с этой точкой зрения желательно ориентироваться на многовариантный подход в определении методов борьбы с инфляцией.

Преодоление инфляции остается одной из главных задач антикризисной стратегии.

Методы борьбы с инфляцией могут быть прямые и косвенные. Чаще всего проявляется следующая закономерность - чем кризиснее ситуация, тем насущнее прямые методы воздействия правительства и Центрального банка на экономику и денежную массу, как ее составляющую.

*Косвенные методы* включают:

* регулирование общей массы денег через управление «печатным станком».
* регулирование процентных ставок коммерческих банков через управление ими Центробанком.
* обязательные денежные резервы коммерческих банков.
* операции Центрального банка на открытом рынке ценных бумаг.

*Прямое регулирование* покупательной способности денежной единицы включает в себя такие методы, как:

* прямое и непосредственное регулирование кредитов и их распределения государством.
* государственное регулирование цен.
* государственное регулирование пределов заработной платы.
* государственное регулирование внешней торговли и операций с иностранным капиталом.
* государственное регулирование валютного курса.

Общее направление антиинфляционной политики формируется под влиянием множества факторов, в том числе: общехозяйственной конъюнктуры; характера инфляционных процессов; особенностей теоретической базы экономической политики и пр. Принятие того или иного варианта антиинфляционной политики становится результатом оценки достаточно большого числа условий, характеризующих особенности конкретной экономической ситуации. Однако, несмотря на многообразие этих ситуаций, вариантов антиинфляционной политики на удивление мало. В большинстве своем антиинфляционная политика укладывается в политику управления факторами спроса (политика агрегатного спроса и политику доходов), факторами предложения (политика стимулирования предложения) или факторами, регулирующими питательную среду инфляции, – сферу денежного обращения.

Целая группа антиинфляционных мер, предусматривающих ограничение темпов инфляции в форме роста общего уровня цен, объединена под названием *методов управления агрегатного спроса, или дефляционной политики*. Суть их состоит в воздействии на отдельные элементы платежеспособного спроса с целью его ограничения, в создании нового соотношения спроса и предложения как на товары, так и на деньги. Существенным ограничением в применении методов управления агрегатным способом является то, что они угнетают общехозяйственную конъюнктуру и могут быть использованы лишь на стадии подъема экономики, что обуславливает краткосрочный характер их действия. В противном случае они ведут к угнетению хозяйственной активности, а в экстремальном варианте – к кризисному сокращению производства. Методы управления агрегатным способом являются, следовательно, методами излишне прямолинейными; им не хватает избирательности воздействия. Они эффективны в ситуации, когда причиной инфляции действительно является избыточность денежного спроса, т.е. в условиях инфляции спроса.

На практике для управления агрегатным способом применяются инструменты как бюджетные, так и денежно-кредитной политики. В рамках бюджетной политики предусматривается:

* ограничение денежного спроса со стороны государства (сокращение государственных расходов);
* ужесточение налоговой политики по отношению к предпринимателям и потребителям.

Меры денежно-кредитной политики предусматривают воздействие и на спрос (через цену кредита) и на предложение денег с целью их параллельного ограничения. Специалисты считают, что при всех недостатках меры по управлению спросом во многом соответствуют современной экономической структуре развитых стран.

Методы, направленные на прямое ограничение роста цен и доходов, прежде всего заработной платы, образуют содержание *политики доходов*. Они могут использоваться вне зависимости от фазы циклического развития производства. Однако максимальная эффективность отмечается в условиях, когда основной причиной инфляции является рост издержек. Политика доходов характеризуется двойственным механизмом воздействия на инфляцию. Ограничивая масштабы увеличения цен и заработной платы, политика доходов уменьшает рост издержек производства тех товаров, в цену которых эти денежные величины входят в качестве издержек. Тем самым политика доходов препятствует саморазвитию инфляционных процессов, уменьшает интенсивность инфляции и ее последствий.

Используется широкий спектр политики доходов. Экстремальным вариантом политики доходов является вариант прямого контроля над уровнем цен и заработной платы путем их «замораживания». Считается, что эта мера лишь откладывает инфляционный всплеск и ведет к появлению скрытых форм инфляции. Предпочтение отдается более гибким формам контроля: разрешению повышения цен в определенных пределах и при соблюдении ряда условий, повышению цен при оповещении органов контроля о темпах роста заработной платы при заключении коллективных договоров. Появляются новые, более мягкие формы, такие как политика ограничения заработной платы с помощью налогов.

Целью *налоговой политики* является уменьшение налогового бремени (сокращение предельных ставок подоходного налога), которое через изменение относительных цен стимулирует инвестиции и сбережения, что в свою очередь способствует росту предложения.

Сторонниками управления инфляцией путем прямого воздействия на сферу денежного обращения являются приверженцы монетаризма в экономической теории. На первый план они выдвигают денежно-кредитное регулирование, косвенно и гибко воздействующее на экономическую ситуацию. Этот вид регулирования проводится неподконтрольным правительству центральным банком, который определяет эмиссию, изменяет количество денег в обращении и ставки ссудного процента. Сторонники этого подхода считают, что государство должно проводить дефляционные мероприятия для ограничения платежеспособного спроса, поскольку стимулирование экономического роста и искусственное поддержание занятости путем снижения естественного уровня безработицы ведет к потере контроля над инфляцией.

1. **БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

Современная ***кредитно–банковская*** ***(банковская*** ***в широком смысле) система***, как часть денежно–кредитной системы, представляет собой совокупность банков и иных (небанковских) кредитных организаций, являющихся финансовыми посредниками между домашними хозяйствами и фирмами, а также осуществляющих предложение денег «публике». В дальнейшем для простоты будем называть ее ***банковской системой***, используя этот термин в широком смысле, как это принято в современной экономической теории.

Как следует из определения, банковская система выполняет ***две*** ***основные*** и тесно взаимосвязанные ***функции***:

* финансовое посредничество между домашними хозяйствами–сберегателями и предприятиями–заемщиками;
* предложение денег «публике», т.е. создание (эмиссия) наличных и безналичных денег и организация денежного обращения.

Наиболее общим понятием банковской системы является ***кредитная организация******(депозитное учреждение)*** – специфический тип посредника на финансовом рынке, который осуществляет кредитные и иные банковские операции (как правило, на основании лицензии Центрального Банка).

***Банк*** – особый вид кредитной организации, который принимает вклады (депозиты), выдает кредиты и осуществляет эмиссию денег. Банки могут совершать и иные операции с деньгами, но именно сочетание депозитных, кредитных и эмиссионных операций позволяет им быть финансовыми посредниками и осуществлять наличную и безналичную денежную эмиссию.

Остальные кредитные организации относятся к категории ***небанковских кредитных организаций***. Они выполняют различные вспомогательные функции и их структура определяется национальным законодательством и историческими традициями конкретной страны. Начиная с 70‑х г.г. ХХ века во многих странах наблюдается постепенное стирание традиционных различий между различными видами специализированных небанковских кредитных организаций.

Под ***депозитными операциями*** понимается привлечение денежных средств физических и юридических лиц, а также публично–правовых образований в форме вкладов. В отличие от обычного кредита, владелец депозита может отозвать его в любой момент, хотя и с потерей процентов.

***Кредит*** понимается как предоставление капитала в денежной или товарной форме на условиях возвратности, срочности и платности (взимание процентов). Данные три принципа – конституирующие, хотя не исчерпывают особенности кредитных операций. Другими принципами кредита являются целевой характер, обеспеченность и ряд других.

С точки зрения формы (характера предоставляемого капитала) выделяют банковский кредит, товарный (коммерческий) кредит и потребительский кредит. ***Банковский кредит*** может иметь форму ссуды (денежный кредит) и овердрафта. Подробнее виды кредита и порядок банковского кредитования рассматриваются в учебном курсе «Финансово–кредитная система».

В зависимости от основной цели деятельности банки делятся на центральные и коммерческие. Их функции сильно различаются, принципиально различен круг депонентов и заемщиков. Соответственно в структурном отношении банковские системы большинства современных стран с рыночной экономикой являются двухуровневыми:

* первый уровень – Центральный Банк;
* второй уровень – коммерческие банки и небанковские кредитные организации.

Специализированные некредитные финансовые институты (страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные фонды и компании) являются частью не кредитно–банковской, а финансовой системы в целом.

Кроме национальных кредитно–банковских институтов существуют межгосударственные кредитные институты: Евробанк, Международный Валютный Фонд (МВФ), Международный Банк реконструкции и развития (МБРР или Мировой Банк) и др. Их роль будет проанализирована в теме 18.

***Центральный Банк*** является системообразующим банком с некоммерческими целями; как правило – в статусе государственного учреждения.

Центральный Банк не только обладает эксклюзивным правом эмиссии наличных денег, но также независим от Правительства и несет полную ответственность за проводимую монетарную (кредитно–денежную) политику и за положение дел в банковской системе страны. Это по сути отдельная, автономная исполнительная экономическая власть.

Центральные Банки есть в большинстве стран, а в США, например, их фактически 12. Другими словами, функции Центрального Банка выполняет т.н. *Федеральная Резервная Система (ФРС)*, которая состоит из 12 окружных федеральных резервных банков и Вашингтонского Совета управляющих ФРС.

Исторически двухуровневая структура современной банковской системы, функции Центрального Банка и инструменты монетарной политики сформировались в середине ХХ века в процессе «демонтажа» системы золотого стандарта и перехода к активному государственному регулированию экономики. «Первой ласточкой» стали мероприятия «Нового Курса» Ф. Рузвельта в США в 1930–е г.г. по реформированию банковской системы после печально знаменитых банковских крахов.

Выделим следующие *основные функции* Центрального Банка:

* эмиссия наличных денег (создание денежной базы). В современной экономике Центробанк обладаетмонопольным правом эмиссии наличных денег;
* организация денежной системы страны;
* хранение части золото–валютных резервов государства;
* хранение депозитов и ведение счетов Правительства. Совместно с Казначейством Центробанк обслуживает «транзитные» счета бюджетной системы;
* кредитование Правительства и коммерческих банков;
* нормативно–правовое регулирование деятельности коммерческих банков;
* проведение монетарной (денежно–кредитной)политики;
* регулирование валютного курса(проведение) валютной политики.

***Коммерческие банки*** – наиболее значительная группа кредитных организаций, обычно имеющих в своём названии слово «банк» и осуществляющих широкий спектр банковских операций на коммерческой основе. Это основа современной банковской системы, ее главный элемент. В отличие от Центральных Банков, основной целью деятельности коммерческих банков является получение прибыли, возникающей в первую очередь как разница (спрэд) между процентными ставками по выдаваемым кредитам и привлекаемым депозитам. Создаются чаще всего в форме акционерных обществ. По сравнению с небанковскими кредитными организациями коммерческие банки менее специализированы, более универсальны.

*Две основные функции коммерческих банков* соответствуют функциям всей банковской системы: финансовое посредничество и предложение денег (в данном случае – безналичных) «публике». Эти функции предполагают выполнение коммерческими банками трех вышеуказанных ***основных банковских операций (услуг)***:

* привлечение вкладов (депозитов) широкого круга физических и юридических лиц;
* кредитование предприятий (в первую очередь) и домашних хозяйств;
* открытие и ведение счетов.

Кроме того, коммерческие банки могут совершать иные банковские операции (услуги), к каковым относятся:

* инвестиции в фондовые ценности (ценные бумаги);
* в частности – трастовое (доверительное) управление ценными бумагами;
* осуществление кассовых операций (инкассация и кассовое обслуживание);
* осуществление валютных операций;
* лизинг;
* факторинг;
* банковское поручительство;
* информационные и консультативные услуги;
* операции с драгоценными металлами;
* сдача в аренду банковских ячеек (сейфов).

Таким образом, коммерческие банки достаточно универсальны по кругу совершаемых операций.

1. **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА**

В дополнение к мероприятиям фискальной политики, *контроль за величиной денежной массы* представляет собой ещё один инструмент (точнее, целый арсенал инструментов), с помощью которого государство может оказывать влияние на ключевые макроэкономические показатели.

Совокупность этих инструментов носит название *монетарной политики*. Ее проводит Центральный Банк страны.

***Нормативно–правовых регулирование*** включает в себя принятие подзаконных нормативных актов, регистрацию коммерческих банков, лицензирование отдельных видов банковских операций, установление минимального размера уставного капитала коммерческих банков, установление нормативов банковской деятельности (нормативов достаточности капитала, соотношения собственных и привлеченных средств, нормативов ликвидности и банковских рисков), осуществление проверок финансового состояния коммерческих банков, приостановление и аннулирование лицензий.

***Монетарная (денежно****–****кредитная) политика*** представляет собой контроль Центрального Банка за величиной денежного предложения с целью воздействия на национальную экономику. Если развернуть данную краткую дефиницию, то монетарная политика – это дискреционные макроэкономические мероприятия Центрального Банка по косвенному регулированию размера безналичной денежной массы и процентных ставок в целях обеспечения устойчивости национальной валюты и поддержания ликвидности в экономике. Инструменты монетарной политики предполагают воздействие на кредитную активность коммерческих банков (ключевой момент монетарной политики). Основой монетарной политики является описанный в вопросе 3 процесс банковской мультипликации.

Из определения следует, что, во-первых, монетарная политика – понятие макроэкономическое; во-вторых, существуют две ***главные цели*** монетарной политики центральных банков в рыночных экономиках:

* поддержание устойчивости, «твёрдости» национальной денежной единицы, «веса» национальной валюты. Устойчивость национальной валюты (стабильность ее покупательной способности) означает минимальный уровень инфляции и стабильность валютного курса;
* обеспечение определённого уровня ликвидности (объема денежной массы *М2*) в экономической системе путём эмиссии наличности и контроля за безналичной эмиссией коммерческих банков. Это позволяет *косвенным образом* стимулировать экономический рост, воздействовать на другие макроэкономические показатели.

Это взаимосвязанные макроэкономические цели, достигаемые одновременно. Оптимальный уровень ликвидности в экономике достигается, когда нет дефицита оборотных средств – с одной стороны, и нет инфляции – с другой.

Таким образом, Центральный Банк, в отличие от Правительства, не несет прямой ответственности за такие макроэкономические показатели, как уровень безработицы, темпы экономического роста, состояние платежного баланса и т.д. Центральный Банк непосредственно отвечает лишь за *монетарные* *макроэкономические показатели*: размеры денежных агрегатов *М0* и *М2*, процентные ставки финансового рынка, валютный курс, темпы инфляции.

Выделяют три основных ***инструмента монетарной (денежно–кредитной) политики:***

* установление и изменение нормы обязательных резервов;
* учётная политика Центробанка (установление и изменение ставки рефинансирования);
* операции на открытом рынке.

Первый по эффективности инструмент воздействия Центрального Банка на величину денежного предложения самый простой и заключается он в ***установлении и изменении нормы обязательных резервов*** в денежно–кредитной системе.

***Норма обязательных резервов (минимальная резервная норма)*** *–* норматив, устанавливаемый Центральным Банком для банковской системы, показывающий, какой процент привлеченных денежных средств (вкладов) коммерческие банки обязаны резервировать на специальных счетах в Центральном Банке. Сверх этой нормы коммерческие банкимогут устанавливать для себя норму избыточных, добровольных резервов. Как мы уже знаем, эти нормативы напрямую определяют величины банковских мультипликаторов (см. вопрос 3).

Формируемые таким образом обязательные резервы банковской системы являются гарантией для вкладчиков; но это не единственная их функция. Изменяя норму обязательных резервов, Центральный Банк влияет на размер свободного остатка денежных средств у коммерческих банков и тем самым регулирует масштабы безналичного оборота денег. Как мы знаем, размеры банковских мультипликаторов находятся в обратной зависимости от нормы обязательных резервов. В силу эффекта банковской мультипликации увеличение доли резервов будет приводить к сокращению денежного предложения, а сокращение  – к увеличению.

С точки зрения степени воздействия на банковскую систему изменение нормы обязательных резервов – первоочередной инструмент монетарной политики.

***Учетная (дисконтная) политика*** Центрального Банка заключается в кредитовании банковского сектора и манипулировании ставкой процента за кредит, именуемой в разных странах *ставкой рефинансирования* или *учетной* *ставкой Центрального Банка*. Наряду с куплей–продажей валюты и государственных ценных бумаг, Центральный Банк за счет аккумулированных у себя обязательных резервов дает ссуды без обеспечения коммерческим банкам по т.н. ставкерефинансирования для поддержания их ликвидности, выступая по отношению к банковской системе в роли «кредитора в последней инстанции».

Дело в том, что установление нормы обязательных резервов является необходимой, но недостаточной мерой регулирования по той причине, что норма как обязательных, так и добровольных резервов рассчитываются на основе статистической вероятности досрочного отзыва депозита вкладчиком *в целом по банковской системе*. Однако для отдельно взятого коммерческого банка такая вероятность может оказаться существенно выше. В таком случае накопленных банком обязательных и избыточных резервов не хватит для расчета со всеми вкладчиками. Разумеется, банк не вправе потребовать от заемщиков досрочного возврата выданных им кредитов: статусы предприятий–заемщиков по отношению к банку и банка–заемщика по отношению к вкладчикам совершенно различны. Вкладчики делают депозиты на относительно меньшие сроки, на меньшие суммы и могут отзывать вклады в любой момент (с потерей процентов). Предприятия берут кредиты у банка на относительно большие сроки, на большие суммы и не обязаны возвращать их раньше оговоренного срока. Другими словами, активы и пассивы типичного коммерческого банка не совпадают по ликвидности, что обуславливает значительный *риск ликвидности* банка.

Возникший у банка *кризис ликвидности* быстро может стать общим в силу «эффекта домино», т.к. провоцирует *банковскую панику*: статистика досрочных отзывов депозитов резко, на порядок возрастает уже во всей банковской системе, которая к этому, естественно, не готова. И в этих условиях Центральному Банку уже поздно повышать ставшую неадекватной норму обязательных резервов. Следовательно, локальный кризис ликвидности отдельно взятого банка является на самом деле *системной проблемой* всего банковского сектора, это его главная «ахилессова пята». Поэтому не только данный банк, но и банковская система в целом заинтересована в «льготном» кредитовании банка за счет обязательных резервов, накопленных всеми банками. Реструктуризация задолженности в подобной форме, когда «старые» кредиты погашаются за счет взятия новых, называется ***перекредитованием*** или ***рефинансированием***(отсюда и термин).

Кредитование банковского сектора по ставке рефинансирования *прямым образом* поддерживает его ликвидность и *косвенным образом* влияет на величину денежного предложения. Устанавливая низкую ставку рефинансирования, Центральный Банк увеличивает тем самым количество резервов в денежно–кредитной системе и объем денежной массы в экономике. И наоборот: чем выше ставка рефинансирования, тем меньше спрос на кредиты Центробанка со стороны коммерческих банков и меньше безналичный оборот денег. При этом по силе воздействия на банковскую систему изменение ставки рефинансирования уступает такому инструменту монетарной политики, как изменение нормы обязательных резервов.

Кроме того, ставка рефинансирования является ориентиром для всех других процентных ставок в банковской системе, выполняя своего рода «сигнальную функцию». Так, коммерческие банки устанавливают проценты по вкладам, как правило, ниже ставки рефинансирования, а проценты по кредитам – выше ставки рефинансирования. Повышение «учетной ставки Центрального Банка» вызывает удорожание банковских и потребительских кредитов, спрос на них сокращается, а значит, уменьшаются размеры банковских мультипликаторов и безналичный оборот денег.

***Операции на открытом рынке*** означают, что Центральный Банк продает или покупает валюту и государственные ценные бумаги на «открытом» (т.е. не только на межбанковском) рынке. В случае массированной продажи валюты или ценных бумаг Центральный Банк непосредственно сокращает объём денежной массы в обращении, а кроме того, косвенно «выкачивает» у банков резервы. Банки получают валюту и ценные бумаги, а Центральный Банк деньги, но поскольку сокращение резервов приводит к описанному выше мультипликационному эффекту, предложение денег сокращается. В случае скупки валюты и ценных бумаг Центробанком описанный механизм работает в обратном направлении.

Варианты комплексного использования указанных инструментов монетарной политики имеют название (соответственно своим целям) ***ограничительной (рестрикционной)*** и ***экспансионисткой (стимулирующей)*** монетарной политики**.**

Кроме того, Центробанк проводит***операции на валютном рынке*** –куплю–продажу иностранной валюты. Центральный Банк может приобретать валюту как на открытом рынке, так и устанавливать норматив обязательной продажи валютной выручки экспортеров. Целью этих операция является управление национальным валютным курсом и поддержание валютных резервов государства.

Политика управляемого валютного курса имеет свою собственную логику: слишком низкий курс национальной валюты является причиной инфляции, а слишком высокий – снижает конкурентоспособность отечественной продукции на внутреннем рынке, увеличивает привлекательность импорта и подавляет экономический рост. Создание валютных резервов необходимо для поддержания текущих платежей по внешнему долгу и для обеспечения внешней гарантии ценности национальных денег. Имея самостоятельное значение, валютная политика в то же время далеко не нейтральна по отношению к кредитно–денежной политике. Поясним: если Центральный Банк покупает иностранную валюту, он автоматически увеличивает денежную массу в обращении. Продавая иностранную валюту (т.н. ***валютная интервенция***), он наоборот – изымает деньги из обращения. Поэтому управление валютным курсом и валютными резервами может привести к нежелательному изменению денежной массы и стать причиной либо инфляции, либо дефляции. Для устранения данного отрицательного эффекта центральные банки осуществляют специальную политику, получившую название стерилизации.

***Стерилизация*** – нейтрализация отрицательных последствий операций на открытом валютном рынке с помощью обратных операций на рынке ценных бумаг, и наоборот. Так, денежную массу, выброшенную в обращение при покупке центральным банком иностранной валюты, Центральный Банк может снова изъять из обращения, продав на соответствующую сумму государственные облигации.

6. После изучения темы обучающийся с целью контроля усвоения информации должен пройти текущий контроль успеваемости в форме компьютерного тестирования в системе «STELLUS».