**Содержание**

Введение…………………………………………………………………………...3

Глава 1. Понятие денежного рынка: спрос и предложение денег……………..5

* 1. Понятие и сущность денег. Денежная масса……………………………..5
	2. Спрос на деньги: классическая и кейнсианская концепции…………...10
	3. Предложение денег и денежный мультипликатор……………………..16

Глава 2. Достижение равновесия на денежном рынке………………………..21

2.1. Краткосрочное равновесие на денежном рынке и

 ловушка ликвидности………………………………………………………21

2.2. Долгосрочное равновесие на денежном рынке…………………………...24

Заключение……………………………………………………………………....27

Список используемой литературы……………………………………………..31

**Введение**

Что такое деньги? Этот вопрос занимал научную мысль со времен древнегреческих философов. В разные времена ученые и государственные деятели по-разному определяли природу денег и причины их возникновения, роль и значение в жизни общества и в экономике. О деньгах написаны горы научной и художественной литературы, сказано бесконечное число слов — слов горечи и отчаяния, надежды и страха, восторга и осуждения. Ради денег пролиты реки слез и крови, искалечены миллионы человеческих судеб, изранено несчетное число людских душ. К сожалению, и в наше время деньги приносят людям не только радости, но и беды.

Изучению роли денег в экономике посвящено множество работ исследователей, ученых экономистов, относящихся к различным школам и направлениям в экономической теории. Существует целое направление в экономической науке – монетаризм, которое изучает роль денег в экономической жизни общества. Необходимо отметить, что деньги и денежное обращение эволюционируют в соответствии с потребностями современной экономики, соответственно появляются новые виды денег, изменяются их функции. В настоящее время главной характеристикой экономик ведущих стран мира является их глобальность, т.е. включенность в сложную систему международных экономических отношений. Процессы глобализации оказывают влияние и на сферу денежного обращения, инициируя в ней качественные системные изменения, которые еще пока не изучены в достаточной степени.

Целью данной работы является изучение особенностей функционирования денежного рынка: формирования спроса и предложения денег и установление рыночного равновесия.

В соответствии с целью в работе поставлены следующие задачи:

* Выявить сущность денег как экономической категории;
* Изучить классическую и кейнсианскую концепции формирования спроса на деньги;
* Изучить особенности формирования предложения денег и роль денежного мультипликатора;
* Показать условия для достижения краткосрочного равновесия на денежном рынке;
* Показать условия достижения долгосрочного равновесия на денежном рынке.

Курсовая работа состоит из двух глав. В первой главе рассматриваются понятие денег, формирование спроса и предложения на денежном рынке. Во второй главе рассматриваются условия достижения равновесия на денежном рынке в краткосрочном и долгосрочном периодах.

В работе использованы материалы учебников и учебных пособий ведущий российских и зарубежных авторов.

**Глава 1. Понятие денежного рынка: спрос и предложение денег**

**Понятие и сущность денег. Денежная масса**

Деньги не придуманы людьми, они возникли стихийно в процессе развития товарного обращения. По историческим меркам это произошло сравнительно поздно — на стадии зрелого производства, когда возникли излишки продукции и стал возможен обмен. До тех пор пока обмен происходил между соседними племенами и носил случайный характер, его можно было осуществлять в натуральной форме — путем прямого обмена одного товара на другой. Позже, когда обмен стал регулярным и массовым явлением и начал совершаться между отдаленными друг от друга народами, возникла необходимость в специальном средстве обмена, с помощью которого можно было бы быстро и с минимальными издержками получить любую вещь, нужную в хозяйстве.

Таким средством обмена и становятся деньги. Они позволяют приобрести то, что предлагает рынок. Владелец денег мысленно обладает всем тем, что они позволяют получить. По выражению К. Маркса, "свою общественную власть, как и свою связь с обществом, индивид носит с собой в кармане". Б. Андерсон говорил, что деньги являются "носителями выбора" [7,Т2, С.281]. Меткое выражение можно найти также у Л. Бодена: "Раздобыв деньги, человек приобретает непредвиденное".

Все эти определения говорят о важном свойстве денег — ликвидности. Ликвидность (термин пришел в экономическую науку из физики, где им обозначается текучесть) — это мера того, насколько быстро и полно можно обменять какой-либо актив на наличные деньги (банкноты и монеты), чтобы использовать их как средство платежа. Следовательно, деньги обладают не просто ликвидностью, а абсолютной ликвидностью[7,Т2, С.282].

В подтверждение сказанного приведем замечательные рассуждения о деньгах выдающегося немецкого философа А. Шопенгауэра. "Людям часто ставится в упрек, -— писал он, -— что их желания направлены главным образом на деньги, которые они любят больше всего другого. Однако ведь это естественно, даже прямо неизбежно — любить то, что... во всякую минуту готово превратиться в любой предмет наших изменчивых желаний и многообразных потребностей. Ведь всякое другое благо может удовлетворить лишь одно желание, одну потребность: пища хороша только для голодного, вино — для здорового, лекарство — для больного, шуба — для зимы, женщины — для юношей и т. д. Все это, следовательно, лишь agatha prosti (блага для определенной цели), т. е. блага относительные. Одни деньги — абсолютное благо: они отвечают не какой-нибудь потребности in concrete, а потребности вообще, in abstracto "[6, С.71]. Долгое время символом денег служили достаточно редкие и поэтому дорогие товары: скот, раковины, чай, табак, рис, соль, пушнина, рыба и т. д. Не случайно слово деньги (pecunia) в переводе с латинского означает стадо (pecus). По мере расширения интернациональных связей роль денег должен был взять на себя наиболее "космополитичный" товар. В итоге человечество пришло к благородным металлам — золоту и серебру, лучше всего приспособленным к тому, чтобы сохранять свою вещную ценность; сохранность, однородность, делимость, портативность, высокую цену (связанную с большими трудовыми затратами по добыче и обработке). Как писал Кантийон, "золото и серебро, и только они, малы по объему, одинаково добротны, легки в перевозке, не оставляют отходов при размене, удобны для хранения, красивы и блестящи в предметах, которые из них изготовляют, и могут использоваться до бесконечности"[7, Т2,С.273]. Этот набор свойств, выдвинувших благородные металлы на роль первого товара-эквивалента, следует дополнить еще одним — пополняемостью, поскольку рост товарооборота требовал нового притока денег, способного его обслуживать.

Таким образом, исторически деньги приходят к людям из товарного мира — мира экономических благ. Они являются экономическим благом в силу тех же причин, что и любые другие блага: на них есть спрос; они удовлетворяют человеческие потребности; подчиняются основополагающему экономическому принципу редкости. Вместе с тем в мире экономических благ деньги занимают особое место. В то время как обычные потребительские блага исчезают в процессе потребления, деньги по своей сущности и по определению выступают в качестве товара длительного пользования и удовлетворяют не предметные желания, а потребности сферы обращения. Это видно на простом примере, который приводит Р. Барр: "Когда сигареты, этот сугубо потребительский товар, стали играть в Германии в 1945 г. роль денег, их перестали использовать как курево"[7, Т2,С.271] .

Вместе с тем деньги, выступая как экономическое благо, не являются, однако, фактором производства: они не способны осуществлять производственные операции и выпускать разнообразные товары и услуги.

Со временем люди начинают забывать о товарной природе денег, об их теснейшей связи с производством. Особенно ярко это проявилось на капиталистической стадии развития хозяйства, когда золотые оковы стали тесными для дальнейшего экономического роста. Потребовались иные, более гибкие и мобильные средства расчетов. Утверждаются кредитные деньги, которые проходят собственные ступени развития через коммерческий и банковский кредит. Сначала такие деньги могли выпускать крупнейшие и самые солидные банки страны, позже функции эмиссионного центра закрепились за одним крупнейшим национальным банком (государственным, центральным, королевским и т. п.).

С появлением кредитных денег золото еще долгое время не выводится из оборота и продолжает выполнять роль денег в силу особого доверия к нему. А. Смит, высоко оценивая значение банковских билетов, тем не менее писал, что "'ни промышленность, ни торговля, держась в своем полете за крылья бумажных денег, не могут чувствовать себя вполне надежно, если под ними отсутствует твердая почва золота и серебра"[2, С.307]. В сущности, деньги выполняют свое предназначение до тех пор, пока люди в них верят.

В тот момент, когда доверие исчезает, они перестают быть деньгами. Неслучайно кто-то назвал деньги "обещанием, которым живут люди".

Банки, выпускавшие банкноты, брали на себя обязательства разменивать их на золото, что придавало доверие к бумажным деньгам и обеспечивало устойчивость денежного обращения. Правда, банкноты имели лишь частичное обеспечение: у банков было золото, достаточное для оплаты лишь небольшой суммы выпущенных бумаг. Остальная часть выпуска была фидуциарной, т. е. ее стоимость обусловливалась только доверием держателей банкнот. Это не значит, что в обращении были два различных вида банкнот: любая банковская банкнота являлась требованием на получение золота, как и все остальные. Но если бы все требования были предъявлены одновременно, их невозможно было бы оплатить полностью.

"Золотой стандарт" действовал до первой мировой войны 1914—1918 гг. Огромные военные расходы государств, потребовавшие покрытия бюджетного дефицита за счет дополнительной эмиссии бумажных денег, разрушили систему "золотого стандарта", и конвертируемость банкнот на золотые монеты была отменена. Лишь в середине 20-х гг. в некоторых странах конвертируемость была восстановлена, но не на монеты, а на золотые слитки и на иностранную валюту, которая, в свою очередь, могла конвертироваться в золото. Однако в 30-е гг. золотослитковый и золотовалютный стандарты были отменены и больше уже не восстанавливались. Золотые резервы стран используются главным образом для поддержания стоимости национальной валюты на зарубежных валютных биржах.

Таким образом, выпускаемые в настоящее время банкноты не имеют никакого обеспечения и национальная валюта разных стран является полностью фидуциарной по своей природе. Банкноты и монеты, которые используются в экономике, — это символические, декретные деньги. Они являются деньгами постольку, поскольку государства декретируют их в качестве законного платежного средства на данной территории и люди принимают их в таком качестве. Товарная, золотая природа денег осталась в прошлом. Золотом сейчас не расплачиваются даже во внешнеторговых сделках. Природа нынешних денег стала всецело кредитной, и это новый, более высокий этап их развития.

В современных условиях из денежного оборота все активнее выталкиваются наличные деньги, широко используется чековая система, бурно развивается хождение кредитных карточек, перегоняются со счетов на счета "электронные" суммы и т. д. Все эти банковские технологии позволяют ускорить расчеты, экономить на издержках обращения, а значит, внести вклад в повышение эффективности общественного производства, создать дополнительные удобства для рыночных агентов.

Сегодня денежный оборот в любой развитой стране (масса денег в обращении) представлен не только купюрами и монетами, но и средствами на банковских счетах, которые можно или обратить в наличные, или беспрепятственно осуществить ими безналичный платеж. Поэтому экономисты часто используют вместо термина "деньги" понятие денежная масса.

Для ее измерения используются денежные агрегаты: (в зависимости от сложности перемещения средств, их "скованности" в процессе трансформации в наличные деньги). Состав и количество используемых денежных агрегатов различаются по странам.

Сущность денег раскрывается в их функциях. Обычно выделяют три основные функции денег: [1, С.201]

1) средство обмена;

2) мера стоимости;

3) средство сбережения или накопления богатства.

В современной экономике платежи за товары и услуги (деньги как средство обмена) осуществляются тремя способами:

а) путем передачи денежных знаков;

б) посредством записей на счетах в банках;

в) документами, удостоверяющими задолженность одного лица другому.

На этом основании различают три вида платежных средств: наличные деньги (банкноты, монеты), жироденьги (чеки, текущие счета), долговые деньги (векселя частных лиц, обязательства). Первые два типа платежных средств создаются банковской системой, а третий — не банками.

Как мера стоимости деньги являются единицей счета, с которой могут сравниваться ценности различных товаров. Деньги являются удобной формой сохранения богатства главным образом в силу своей ликвидности. Эта функция денег является очень важной, поскольку люди живут не только настоящим, но и будущим и создают резервы. Поэтому в качестве средства сбережения деньги являются своеобразным мостом между настоящим и будущим, позволяют людям обрести

спокойствие относительно будущего. Вместе с тем деньги как форма сохранения богатства имеют и некоторые недостатки. Они, во-первых, не приносят их владельцам доход и, во-вторых, обесцениваются в период инфляции. Поэтому для сохранения ценности помимо денег используются и другие активы — акции, облигации, недвижимость, драгоценности.

Роль денег в современной экономике отнюдь не исчерпывается выполнением ими трех названных функций. Практически все экономисты согласны с тем, что изменения денежной массы оказывают огромное влияние на объем национального производства, занятость ресурсов и уровень цен.

* 1. **Спрос на деньги: классическая и кейнсианская концепции**

На первый взгляд может показаться, что спрос на деньги безграничен, поскольку, чем больше денег будет у индивидов, тем больше благ они смогут приобрести. В данном случае естественное желание иметь как можно больше благ выдается за безграничность спроса на деньги. Однако при анализе спроса на деньги нужен иной подход.

Спрос на деньги (спрос на ликвидность) — это потребность в определенном запасе денег. Он определяется как количество платежных средств, которые население и фирмы хотят держать в ликвидной форме, т. е. в форме наличности и чековых депозитов (кассы) [8, С.402]. Держание кассы лишает рыночных агентов возможности иметь доход от других видов имущества (акции, облигации, недвижимость), а значит, порождает для них соответствующие альтернативные издержки. Почему же люди согласны нести эти издержки, предъявляя спрос на деньги?

Спрос на деньги возникает потому, что деньги, как было выяснено, являются специфическим благом и в данном своем качестве особым образом "встроены" в денежный рынок.

Существуют два подхода к объяснению спроса на деньги: [2, С.315]

• монетаристский (в основе классический);

• кейнсианский.

Классики определяют спрос на деньги на основе уравнения обмена количественной теории денег: MV=PY

где М —количество денег в обращении; V — скорость обращения денег; Р — уровень цен (индекс цен); Y — объем выпуска (в реальном выражении).

При этом предполагается, что скорость обращения — величина постоянная, так как связана с устойчивой структурой сделок в экономике. Она, естественно, с течением времени может меняться (в связи с внедрением новых банковских технологий, например, кредитных карточек), но при постоянстве V уравнение обмена примет вид: Отсюда следует, что спрос на деньги определяется динамикой ВВП

Если, например, ВВП увеличивается на 3% в год, то этому темпу будет соответствовать темп спроса на деньги. А это значит, что в целом функция спроса на деньги достаточно стабильна.

Что касается предложения денег, то оно, по мнению монетаристов, нестабильно, так как зависит от субъективных решений правительства. При этом, согласно классической теории, реальный ВВП (У) изменяется медленно и только при изменении числа вовлекаемых в экономику факторов производства. А в долгосрочном периоде реальный ВВП достигает потенциального уровня. Поэтому изменение предложения денег вызовет в долгосрочном периоде лишь изменение уровня цен и не окажет влияния на реальные величины производства и занятости. Это явление получило в экономической теории название нейтральность денег.

Поэтому, согласно правилу монетаристов, государство должно поддерживать темп роста денежной массы на уровне средних темпов роста реального ВВП. В этом, и только в этом, случае предложение денег будет соответствовать спросу на них, а значит, уровень цен в экономике будет стабилен. В рамках количественной теории денег было сформулировано два мотива спроса на деньги. Первый мотив состоит в том, что люди и фирмы нуждаются в деньгах как в средстве платежа, т. е. в удобном инструменте обслуживания сделок (при покупке товаров, услуг, факторов производства). Потребность в деньгах для этих целей называется спросом на деньги со стороны сделок, операционным спросом или, как писал Дж. Кейнс, трансакционным спросом [7,Т2, С.285].

Количество денег, необходимых для заключения сделок, зависит от:

• объема товарной массы, находящейся на рынке;

• уровня цен, по которым продаются товары и услуги;

• совокупного (национального) дохода;

• скорости обращения денег.

Второй мотив спроса на деньги получил название спроса по мотиву предосторожности. Он возникает потому, что людям приходится сталкиваться с непредвиденными платежами. А для этого у них должен быть некоторый запас денег. Его объем зависит от объема непредвиденных расходов, который прямо пропорционален национальному доходу. Поскольку эти два мотива спроса на деньги не зависят от уровня процентной ставки, то графически трансакционный спрос и спрос по мотиву предосторожности выглядят как вертикальная линия, расстояние которой от оси ординат определяется величиной дохода.

Дж. Кейнсу принадлежит заслуга в выделении третьего мотива хранения денег — спекулятивного. Он связывал его с наличием у денег альтернативной стоимости. Под альтернативной стоимостью хранения денег (издержками хранения) понимается упущенная выгода в виде неполученных процентов (дивидендов), которые могли бы быть получены, если бы деньги были обменены на менее ликвидные, но доходные финансовые активы [9, С.439].

Держание ликвидности (кассы) домашними хозяйствами и фирмами для приобретения в удобный момент иных финансовых активов в целях сохранения или преумножения богатства получило название спроса на деньги со стороны активов, или спекулятивного, поскольку в данном случае деньги используются для увеличения дохода путем перепродажи финансовых активов. Если процентная ставка низка, то нет большого смысла менять наличные деньги на другие финансовые активы — срочные депозиты, облигации и т. п., так как альтернативные издержки держания наличности невелики. При низкой процентной ставке курс облигаций высокий и рыночные агенты будут воздерживаться от покупки ценных бумаг. Таким образом, спрос на деньги со стороны активов, или спекулятивный спрос зависит от уровня процентной ставки и эта зависимость обратная: при понижении процентной ставки спекулятивный спрос на деньги возрастает, а при повышении — сокращается.

Таким образом, обобщая два названных подхода — классический и кейнсианский, можно выделить следующие факторы спроса на деньги:

• уровень дохода

• процентную ставку

Классическая теория связывает спрос на деньги главным образом с доходом. Кейнсианцы, напротив, основным фактором спроса на деньги считают процентную ставку. Для устранения фактора инфляции обычно рассматривают показатель реального спроса на деньги а в функции спроса используют номинальную процентную ставку

Реальная процентная ставка отражает реальную покупательную способность дохода, полученного в виде процента.

Связь номинальной и реальной процентных ставок описывается уравнением И. Фишера: i=r+π

Уравнение показывает, что номинальная процентная ставка может изменяться по двум причинам: из-за изменения реальной ставки – r и темпа инфляции - π. Количественная теория и уравнение И. Фишера вместе дают связь объема денежной массы и номинальной процентной ставки: рост денежной массы вызывает рост инфляции, а последняя приводит к увеличению номинальной процентной ставки. Эту связь инфляции и номинальной процентной ставки называют эффектом И. Фишера [9, C.480].

Анализируя спекулятивный спрос на деньги, Дж. Кейнс рассматривал финансовые активы как одно целое, не различая их по доходности, надежности, ликвидности и другим параметрам. Поэтому структура денежного спроса на финансовые активы зависит от относительной привлекательности разных видов активов.

При формировании "портфеля" финансовых ресурсов домашние хозяйства и фирмы обычно включают в него кроме наличных денег облигации, акции, векселя, срочные депозиты, иностранную валюту и т. д. Их состав и соотношение должны быть такими, чтобы обеспечить владельцу "портфеля" максимальный доход при минимальном риске. В условиях умеренной инфляции наиболее надежны наличные деньги с их абсолютной ликвидностью. Но они не дают дохода и с течением времени все же обесцениваются. Среди прочих финансовых средств наиболее надежны государственные облигации. За ними идут облигации частных фирм. Рискованнее всего вложения в акции, но зато они обычно приносят больший доход. Различают акции ведущих, самых надежных компаний (их часто называют "голубыми фишками") и акции рисковых фирм (например, "венчурных"). Первые чаще приобретают "инвесторы", вторые — "игроки". При составлении сбалансированного "портфеля" следует приобретать разные виды финансовых активов и периодически пересматривать их состав: избавляться от одних и покупать другие.

Общее правило, которого надо придерживаться при составлении и пересмотре состава "портфеля", можно сформулировать так: Продавать тот или иной актив надо тогда, когда его цена (курсовая стоимость) высока, но можно ожидать скорого ее падения. И наоборот, покупать лучше в тот момент, когда цена на интересующий нас финансовый актив упала.

Деньги как средство хранения наиболее предпочтительны при ожидании снижения цен как на реальные, так и на финансовые активы. Курсовая стоимость ценных бумаг, как уже отмечалось, прямо пропорциональна их доходности и обратно пропорциональна банковской процентной ставке.

На базе основных подходов к анализу спроса на деньги развивается множество современных денежных теорий, акцентирующих внимание на разных сторонах спроса на деньги. В послевоенный период вклад в развитие теории спроса на деньги внесли представители так называемой Чикагской школы, которые идейно относятся к неоклассическому направлению. Лидер этой школы М. Фридмен считает, что спрос на деньги зависит как от текущего потока доходов, так и от общего накопленного богатства. С ростом богатства люди увеличивают вложения в разные виды реальных и финансовых активов, в том числе увеличивают и количество наличных денег [8.C.320]. В отличие от кейнсианцев неоклассики считают, что спрос на деньги неэластичен по отношению к изменениям процентной ставки.

Другим важным уточнением современной теории спроса на деньги, сделанным непосредственно М. Фридменом, является учет в анализе фактора инфляции (т. е. роста цен), корректирующий реальную доходность активов [8.C.322].

Еще один фактор, влияющий на величину спроса на деньги, по мнению сторонников одного из направлений классической школы, — ожидания. Пессимизм населения и предпринимателей относительно будущей экономической ситуации стимулирует рост спроса на деньги (особенно наличные). И, наоборот, при оптимистическом прогнозе возрастет спрос на другие виды активов, а на деньги упадет.

* 1. **Предложение денег и денежный мультипликатор**

Предложение денег Мs в экономике осуществляет государство. В целом предложение денег включает наличность С и депозиты D: Наличность (банкноты и монеты) создает ЦБ страны. Как осуществляется процесс создания наличности? Центральный банк, во-первых, расплачивается банкнотами при покупке у населения, фирм и государства золота, иностранной валюты и ценных бумаг; во-вторых, предоставляет государству и коммерческим банкам кредиты банкнотами.

Наличность, покинувшая ЦБ и поступившая в экономику, распределяется в дальнейшем по двум направлениям [5,C.420]:

а) одна часть оседает в кассе домашних хозяйств и фирм;

б) другая поступает в коммерческие банки (КБ) в виде депозитов.

Следовательно, если наличность создает ЦБ, то депозиты — КБ. Деньги, поступавшие в КБ, могут использоваться ими для предоставления кредита, и тогда количество денег в экономике возрастает. При возвращении кредита объем денежной массы на руках хозяйствующих субъектов уменьшается. Таким образом, КБ могут как создавать, так и уничтожать (сокращать) денежную массу.

В отличие от ЦБ, возможности увеличения денег у которого теоретически безграничны, так как его долговые обязательства и есть деньги, КБ имеют пределы кредитования. Открывая у себя счета, КБ должны считаться с тем, что вкладчики в любое время могут потребовать свои деньги в объеме вклада. Поэтому для поддержания ликвидности КБ всегда необходимы резервы наличных денег. Такие резервы создаются ЦБ в виде обязательных беспроцентных вкладов коммерческих банков в ЦБ. Их размер определяется в виде процента от депозитов КБ (данный процент получил название нормы резервирования): для вкладов до востребования — более высокий норматив; для срочных вкладов — более низкий.

Таким образом, ЦБ создает не только наличность, но и обязательные резервы. Наличность С и обязательные резервы R образуют так называемые базовые деньги, или денежную базу Н: Н = C + R. Оставшиеся в распоряжении КБ (после формирования обязательных резервов) средства получили название избыточных резервов (Е) [5,C.425].

Рассмотрим условный пример, показывающий процесс создания денег КБ. Пусть норма резервирования г составляет 10%. Допустим, в КБ А поступил депозит в размере 1 млрд. руб. Из них 100 млн. руб. банк обязан перечислить в резервный фонд (10% от суммы депозита). В этом случае сумма кредита, выдаваемая банком, составит 900 млн. руб. (избыточные резервы).

Таким образом, 900 млн. руб. стали новыми деньгами, созданными коммерческим банком А. Взяв эти деньги, фирмы и граждане используют их на оплату товаров и услуг, выплату заработной платы, закупку сырья и материалов и т. д. Владельцы магазинов и прочие получатели денег затем переводят их на свои банковские счета, допустим, в банк Б, и получается, что 900 млн. руб., на которые банк А выдал ссуды, снова оказались на депозите. Из 900 млн. руб., которые были внесены в банк Б, последний должен 10% этой суммы (90 млн. руб.) перечислить в резервный фонд; остальную часть можно вновь ссудить; 810 млн. руб. ссужаемых денег вскоре вновь вернутся в банк, но теперь в банк третьего уровня — В. Часть из них опять необходимо поместить на резервный счет, остальные снова можно будет ссудить и т. д.

Этот процесс получил название эффекта денежного (кредитного) мультипликатора.

В нашем примере первичный депозит в размере 1 млрд. руб. позволил выдать ссуду 900 млн. руб., а затем создать депозит на эту же сумму в другом банке. Банк Б, выдавая ссуду 810 млн. руб., позволил создать второй депозит в банке В на эту же сумму. Третий депозит составит 729 млн. руб. в банке Г, который образует вскоре в банке Д четвертый депозит в размере 652 млн. 100 тыс. руб., и так до завершения процесса. В конце процесса предел расширения банковских депозитов будет выглядеть следующим образом: 1 млрд, + 900 млн. + 810 млн. + 729 млн. + 652 млн. 100 тыс. руб. + ... = 10 млрд. руб.

Таким образом, при норме резервирования r, равной 10%, первоначальный депозит в 1 млрд. руб. обернулся мультипликационным эффектом расширения денежной массы на 10 млрд. руб. Это значит, что предел создания кредитных денег определяется нормой резервирования. Если бы она была равна 5%, то максимальная сумма ссужаемых средств возросла до 20 млрд. руб., если бы 50%, то максимальный размер кредитных денег уменьшился бы до 2 млрд. руб.

В общем виде денежный мультипликатор т может быть записан в виде следующей формулы: m=1/r, где r — норма резервирования, исчисляемая как отношение резервов R к депозитам D: r=R/D [8.C.328]

Следовательно, денежный мультипликатор может быть представлен и таким образом: m=1/r=D/R [8.C.328]

Данная формула позволяет рассчитать денежный мультипликатор при условии, что деньги существуют лишь в виде депозитов, т. е. без наличности. Однако общая денежная масса в экономике (агрегат Ml) представлена не только депозитами, но и наличными деньгами С: M=C+D [8.C.328]

Кроме того, обязательные резервы вместе с наличностью образуют денежную базу Н. В этом случае денежный мультипликатор с учетом наличности можно представить через отношение денежной массы к денежной базе: m=M/H=(C+D)/(C+R).

Разделив почленно числитель и знаменатель правой части уравнения на D, получим: m=(1+c)/(r+c) с=С/D - коэффициент депонирования; r=R/D - норма резервирования [8.C.329].

Денежный мультипликатор (коэффициент самовозрастания денег) означает возможность создания максимального количества новых денег. Дело в том, что часть полученных денег со счетов "утекает" в текущее обращение и не идет на счета в другие банки. Кто-то вообще может держать деньги дома, а кто-то вывезти их за границу. В этом случае процесс пойдет в обратном направлении: каждый рубль, изъятый из банковской системы, приведет к сокращению количества денег в хозяйственной системе на 10 руб. (при r=10%).

В результате максимальное увеличение количества денег в экономике можно рассчитать по формуле :М = Ет,

где Е — избыточные резервы КБ;

т — денежный мультипликатор.

Как видим, предложение денег прямо зависит от величины денежной базы и денежного мультипликатора. Денежный мультипликатор показывает, как изменяется предложение денег при изменении денежной базы на единицу. Увеличение с (коэффициента депонирования) и г (нормы резервирования) уменьшает денежный мультипликатор, и наоборот. Центральный банк может контролировать предложение денег прежде всего путем воздействия на денежную базу. Изменение денежной базы, в свою очередь, оказывает мультипликативный эффект на предложение денег.

Выделяют три основных инструмента монетарной политики, с помощью которых ЦБ осуществляет косвенное регулирование денежно-кредитной сферы:

 1) изменение учетной ставки (ставки рефинансирования), т. е. ставки, по которой ЦБ кредитует КБ;

2) изменение нормы резервирования, т. е. минимальной доли депозитов, которую КБ должны хранить в виде резервов (беспроцентных вкладов) в ЦБ;

3) операции на открытом рынке: купля или продажа ЦБ государственных ценных бумаг (используется в странах с развитым фондовым рынком).

Эти операции связаны с изменением величины банковских резервов, а следовательно, денежной базы.

Вместе с тем из сказанного выше следует, что основой денежной (монетарной) политики является теория денежного мультипликатора. Она показывает, что:

а) Центральный банк может контролировать денежную базу (наличность и резервы);

б) контролируя денежную базу (т. е. предложение денег), ЦБ полностью контролирует темп инфляции;

в) инфляция является монетарным явлением, поскольку известно, что реальный объем выпуска в долгосрочном периоде Y определяется производственной функцией (затратами факторов производства), номинальный PY — уровнем цен Р, а уровень цен — предложением денег.

**Глава 2. Достижение равновесия на денежном рынке.**

**2.1. Краткосрочное равновесие на денежном рынке и ловушка ликвидности**

Механизм любого рынка — это поиск равновесия. Вначале будем исходить из предположения, что предложение денег контролируется ЦБ и фиксировано на определенном уровне. Уровень цен также примем стабильным, что вполне допустимо для краткосрочной модели. Спрос на деньги рассматривается как убывающая функция процентной ставки для заданного уровня дохода (при неизменном уровне цен номинальные и реальные процентные ставки равны). В точке равновесия спрос на деньги равен их предложению.

Гибкая процентная ставка удерживает в равновесии денежный рынок. Экономические агенты меняют структуру своих активов в зависимости от изменения процентной ставки. Так, если, будет выше равновесной, то предложение денег превысит спрос на них. Домашние хозяйства и фирмы, у которых накопилась денежная наличность, попытаются избавиться от нее, обратив в другие виды финансовых активов: акции, облигации, срочные депозиты и т. п. Высокая процентная ставка, как уже говорилось, соответствует низкому курсу облигаций, поэтому будет выгодно скупать дешевые облигации в расчете на доход от повышения их курса в будущем вследствие снижения. Банки и другие финансовые учреждения при превышении предложения денег над спросом начнут снижать процентные ставки. Постепенно через изменение экономическими агентами структуры активов и понижение банками процентных ставок равновесие на рынке восстановится. При низкой процентной ставке процессы пойдут в обратном направлении.

Колебания равновесных значений процентной ставки и денежной массы могут быть связаны с изменением экзогенных переменных денежного рынка: уровня дохода, предложения денег. Графически это отражается сдвигом кривых спроса и предложения денег.

Так, например, увеличение уровня дохода повышает спрос на деньги (сдвиг вправо кривой спроса В случае увеличения совокупного дохода спрос на деньги возрастает и денежный рынок перемещается в новое состояние, которое характеризует более высокая процентная ставка Таким образом, вместе с ростом дохода Y возрастает и процентная ставка Если отразить эти два фактора на графике, то получим кривую ликвидности денег LM, известную в мировой экономической науке как модель Хансена [9,C.487]. Эта модель иллюстрирует важную зависимость. Она показывает, что для достижения равновесия на денежном рынке необходимо соблюдение следующего условия: при данном предложении денег с ростом доходов должна возрастать процентная ставка. Только в этом случае будет увеличиваться альтернативная стоимость хранения денег и снижаться курс облигаций, что уменьшит спекулятивный спрос на деньги, увеличит покупку фирмами и домашними хозяйствами финансовых активов и позволит поддерживать денежный рынок в равновесном состоянии.

Сокращая предложение денег, ЦБ способен повысить процентную ставку, а значит замедлить инвестиционный процесс, сократить занятость и объем национального производства. В случае увеличения предложения денег в экономике произойдут противоположные эффекты.

Политика систематического нарушения равновесия денежного рынка для оказания влияния на уровень процентной ставки, а через него на инвестиции и другие макроэкономические переменные получила название кейнсианской денежной политики.

Кейнсианская денежная политика — один из наиболее распространенных способов государственного воздействия на экономику. К такому регулированию процентных ставок через изменение предложения денег прибегали в послевоенный период во многих западных странах, но практически везде в конечном счете денежный рынок попал в так называемую ликвидную ловушку.

Ликвидная ловушка — это такая ситуация в экономике, когда возрастающее предложение денег уже не в состоянии вызвать дальнейшее снижение процентных ставок. Если процентные ставки не снижаются, то товарные рынки перестают ощущать влияние денежного рынка, не получают импульсов от него. Происходит замедление инвестиционного процесса, а значит, нет отсоса денег, нет новых кривых спроса на деньги, нет новых точек равновесия денежного рынка. Налицо, таким образом, инфляция, т. е. разрыв между реальным сектором экономики (товарными рынками) и денежным рынком [9,C.488].

По существу, в ликвидную ловушку попалось государство, так как оно "открыло шлюз" для наращивания денежной массы М ради стимулирования инвестиций и производства и в итоге спровоцировало предпочтение ликвидности столь высокое, что люди и фирмы воздерживаются от покупок ценных бумаг (они очень дорогие, поскольку процентные ставки низкие) и товаров и предпочитают держать деньги в ликвидной форме для спекулятивных целей.

Оказавшись в ликвидной ловушке, экономика в ней и остается, так как денежный рынок не имеет собственных механизмов выхода из нее. Более того, ловушка еще сильнее запирается "замком" инфляционных ожиданий, нагнетающим ажиотажный спрос, побуждающий людей избавляться от денег по причине резкого падения их покупательной способности, и т. п. Поэтому задача состоит в том, чтобы проводить такую денежную политику, которая не приводила бы к попаданию в ликвидную ловушку. Условием такой политики является контроль за денежным предложением: рост денежной массы не должен превышать критической отметки, когда процентные ставки падают до минимально возможного уровня.

Однако если экономика оказалась в ликвидной ловушке, то как из нее выбраться? Для выхода из ликвидной ловушки требуется мощная инвестиционная сила, и такой силой может быть только государство. Вот почему в ситуации ликвидной ловушки денежная политика оказывается неэффективной, более того — инфляционно опасной. Государство вправе использовать лишь финансовую (налогово-бюджетную) политику.

**2.2. Долгосрочное равновесие на денежном рынке**

Рассмотренные явления, происходящие на денежном рынке, характерны лишь для краткосрочного периода: изменение процентных ставок вслед за изменением объема предложения денег происходит в течение двух-трех месяцев. В долгосрочном плане денежный рынок ведет себя неожиданно, поскольку процентные ставки утрачивают всякую связь со спросом на деньги и их предложением.

Ситуация складывается таким образом, что даже если будет соблюдаться условие непопадания в ликвидную ловушку, т. е. даже если государство будет жестко контролировать предложение денег в краткосрочном периоде, не приближаясь к критическому рубежу инфляционной опасности ему не избежать. Почему? Дело в том, что каждое очередное впрыскивание денег способствует росту занятости и увеличению доходов, которые будут не столько сберегаться, сколько направляться на текущее потребление. Такой вывод следует из эффекта А. Пигу (эффекта реальных кассовых остатков), который говорит о том, что изменение реальной ценности денежных остатков приводит к изменению совокупного спроса. Если цены в экономике гибкие, тогда их снижение приведет к увеличению реальной стоимости наличных сбережений домашних хозяйств. Этот рост увеличивает покупательную способность их денежных накоплений, стимулируя, таким образом, потребление. И наоборот, рост уровня цен уменьшает реальную ценность наличности, хранимой домашними хозяйствами, и, сокращая их покупательную способность, заставляет уменьшить потребление. Так как цены обычно снижаются во время спада, эффект Пигу в этот период частично погашает падение потребления, связанное со спадом. Тем не менее, если экономика достигает состояния полной занятости, увеличение потребительского спроса, связанное с увеличением денежных доходов, не может быть удовлетворено вследствие того, что производство уже работает с полной нагрузкой. В этом случае цены будут расти до тех пор, пока реальные денежные остатки не восстановятся на исходном уровне [9,C.490].

Иными словами, все это означает, что в условиях ликвидной ловушки эффект Пигу практически не работает. Поскольку доходы направляются на дорожающие товары, происходит торможение сбережений, а следовательно, спроса на деньги. Поэтому, чем настойчивее государство будет добиваться снижения процентных ставок, тем меньших результатов оно будет достигать, тем, следовательно, менее эффективной будет становиться его денежная политика. Совершая рыночные колебания, уровень процентной ставки будет, в конечном счете, стремиться к равновесному состоянию. Это означает, что данный равновесный уровень процентной ставки не зависит от того, сколько раз государство изменяет предложение денег, т. е. не зависит от количества денег, которое государство вливает в экономику.

Этот феномен денежного рынка показывает, что спрос на деньги в долгосрочном периоде не зависит от изменения процентных ставок. Поэтому уравнение долгосрочного равновесия на денежном рынке, получившее название в экономической науке денежного (монетарного) правила М. Фридмена, не включает процентных ставок: M=Y+R [9,C.490]

где М — долгосрочный (среднегодовой) темп увеличения предложения денег;

Y— долгосрочный (среднегодовой) темп изменения национального дохода;

R— темп ожидаемой (прогнозируемой) инфляции.

Если предположить, что долгосрочный (среднегодовой) темп изменения национального дохода известен, то для выбора правильного значения необходимо знать темп роста уровня цен, соответствующего неинфляционному росту экономики. Ожидаемый темп инфляции — целевой показатель. Это тот темп повышения цен, который мог бы быть в экономике, если бы государство не проводило краткосрочной денежной политики, направленной на снижение процентных ставок и стимулирование экономического роста.

Таким образом, целью долгосрочной денежной политики государства является стабилизация инфляционного процесса, превращение текущей инфляции в ожидаемую. Это означает, что краткосрочная денежная политика, направленная на регулирование процентных ставок, допустима только в рамках долгосрочной денежной стратегии, основанной на фундаментальном уравнении равновесия М. Фридмена.

Предположим, что государство взяло курс на проведение долгосрочной неинфляционной политики экономического развития. Анализ показал, что среднегодовой темп роста денежной массы, определенный для трехлетнего периода, должен составить 5%. Пусть в первом году ситуация складывается так, что государство вынуждено пойти на краткосрочное денежное регулирование процентной ставки, инвестиций и производства, в результате чего ему придется увеличить денежную массу на 7%. Если в следующем году интересы занятости и производства потребуют сохранить прежнюю денежную политику и государство опять увеличит предложение денег тем же темпом (7%), то в последнем, третьем году ему не останется ничего другого, как ограничить предложение денег жестким лимитом в размере 1%. В противном случае оно выйдет за рамки долгосрочной денежной стратегии, условия которой формулируются монетарным правилом, и экономика рискует попасть в инфляционный режим развития.

**Заключение**

 Деньги — одна из важнейших экономических категорий. По поводу их сущности многие экономисты придерживаются различных взглядов. Одни определяют деньги через присущие им функции: мера стоимости, средство обращения, средство сбережения. Другие считают, что деньги — это актив, который повсеместно принимается людьми как платежное средство. В макроэкономике под деньгами подразумевается определенный набор денежных агрегатов, которые формируют денежную массу.

 Состав и число используемых агрегатов различаются по странам, однако чаще всего в экономическом анализе пользуются агрегатом МЛ — наличные деньги (банкноты и монеты) и агрегатом М2 — наличные деньги плюс депозиты КБ. В макроэкономике агрегат М2 принято называть денежной массой М.

Предложение денег в экономике осуществляет государство посредством банковской системы, включающей ЦБ и КБ. Центральный банк создает наличные деньги, которые поступают в экономику путем покупки у населения, фирм и правительства золота, иностранной валюты и ценных бумаг, а также через предоставление правительству и КБ кредита. Одна часть поступившей в экономику наличности оседает в кассе домашних хозяйств и фирм, другая попадает в КБ в виде депозитов. Для поддержания ликвидности КБ из имеющихся у них депозитов формируют на специальном счете в ЦБ обязательные резервы, размер которых в виде определенной нормы доводится до них сверху. Оставшаяся у КБ часть денежных средств, называемая избыточными резервами, может выдаваться в виде ссуд населению и фирмам.

 Когда КБ выдают ссуды, количество денег в экономике возрастает на величину денежного мультипликатора; при возвращении ссуд денежная масса сокращается в соответствии с тем же денежным мультипликатором. Следовательно, КБ также принимают участие в создании денег. Разница состоит лишь в том, что ЦБ создает наличность и обязательные резервы, которые в сумме образуют денежную базу, а КБ — депозитные (кредитные) деньги.

Денежный мультипликатор — это коэффициент самовозрастания денег. Он определяется как отношение денежной массы М к денежной базе Н: т = М/Н (для случая, когда в экономике денежная масса состоит из наличности и депозитов); в том случае, когда деньги существуют лишь на счетах КБ, денежный мультипликатор представляет собой величину, обратную норме обязательных резервов. В целом общее количество денег, созданных банковской системой, пропорционально избыточным резервам, умноженным на коэффициент денежной мультипликации.

 ЦБ может контролировать предложение денег путем воздействия прежде всего на денежную базу. Изменяя норму обязательных резервов, он изменяет денежную базу и таким образом оказывает мультипликационный эффект на предложение денег. В его распоряжении имеются также такие инструменты, как учетная ставка (ставка рефинансирования), изменение которой приводит к изменению кредитных ставок КБ, и операции на открытом рынке (купля-продажа государственных облигаций). Эти операции оказывают влияние на величину банковских резервов, а значит, на общую денежную массу.

Спрос на деньги — это желание населения и фирм иметь у себя определенный запас платежных средств. Он может быть трансакционным, по мотиву предосторожности, спекулятивным. Трансакционный спрос состоит в том, что люди нуждаются в деньгах как в удобном инструменте обслуживания сделок. Его величина есть функция национального дохода. Спрос по мотиву предосторожности возникает в связи с тем, что людям приходится сталкиваться с непредвиденными платежами. Объем денежных средств, необходимых им для этих целей, также зависит от национального дохода.

Спекулятивный спрос — это спрос на денежный запас для получения выгоды от сделок с дешевыми финансовыми (акции, облигации) и реальными активами. Спекулятивные запасы денег связаны с процентной ставкой: чем выше ставка, тем ниже спекулятивный спрос на деньги, и наоборот. Совокупный спрос на деньги — функция дохода и процентной ставки.

 Равновесие на денежном рынке устанавливается, когда спрос на деньги полностью удовлетворяется их предложением. Такое состояние может быть достигнуто при определенной положительной банковской процентной ставке. Если доходы в экономике, например, возрастут, то это приведет к росту спроса на деньги, а следовательно, к увеличению процентной ставки. При снижении доходов будет наблюдаться обратная картина. Таким образом, равновесие на денежном рынке будет сохраняться при условии, если процентная ставка будет изменяться в том же направлении, в каком изменяется доход. Данное условие графически изображает модель Хансена (модель LM).

 Увеличение предложения денег в экономике приводит к понижению банковской процентной ставки. Политика систематического нарушения равновесия денежного рынка через увеличение предложения денег получила название кейнсианской денежной политики. Эта политика используется государством для воздействия на реальный сектор экономики, которое достигается изменением процентных ставок, инвестиций, занятости, объема производства и уровня доходов. Однако активное использование данной политики может привести к попаданию экономики в ликвидную ловушку.

Ликвидная ловушка — это такая ситуация в экономике, когда процентные ставки находятся на минимально возможном уровне и дальнейшее увеличение предложения денег не способно оказать на них никакого влияния, в результате чего происходит разрыв между товарным и денежным рынками, растет спрос на деньги и усиливается инфляция. Выход из ликвидной ловушки возможен лишь силами государства с использованием активной финансовой политики. Денежная политика в условиях ликвидной ловушки оказывается непригодной.

Государство может использовать денежный рынок не только в краткосрочном, но и в долгосрочном периоде. Если в краткосрочном периоде, регулируя процентные ставки, государство воздействует на товарные рынки, то целью долгосрочной денежной политики является антиинфляционное регулирование. Краткосрочная денежная политика допустима только в рамках долгосрочной денежной стратегии, основанной на монетарном правиле М. Фридмена.

**Список используемой литературы**

1. Макконнелл К., Брю С. Экономикс: - М., 1992.

2. Самуэльсон П. Экономика. – М., 1998.

3. Курс экономической теории / Под. ред. Чепурина М.Н., Кисилевой Е.А. – Киров, 1998.

4. Экономическая теория / Под. ред. Камаева В.Д. – М., 2000.

5. Экономическая теория / Под. ред. Добрынина А.И., Тарасевича Л.С. – СПб., 2000.

6. Шопенгауэр Л. Афоризмы житейской мудрости. М„ 1997.

7. Барр Р. Политическая экономия: В 2 т. Т. 2. М., 1995.

8. Теоретическая экономия: Политэкономия. / Под. ред. Журавлевой Г.П., Мильчаковой Н.Н., - М., 1997.

9. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи У. Экономика. – М., 1993.

10. Макроэкономика. Практикум / Под. ред. Ошбина Ю.Н. – СПб., 1994.

11. Майнбурд Е. Введение в историю экономической мысли. – М., 1997.