

## Тема 12. Денежно-кредитная политика

Одним из важных факторов, который оказывает воздействие на состояние всей экономики, является предложение денег.

*Деньги — это особый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента при обмене товаров.*

Существуют две концепции происхождения денег:

— *Рационалистическая концепция* — происхождение денег — это итог соглашения между людьми, убедившимися в том, что для товарообмена необходимы специальные инструменты.

— *Эволюционная концепция* — деньги появились в результате эволюционного процесса, который помимо воли людей привел к тому, что некоторые товары выделились из общей товарной массы и заняли особое место в товарообороте, играя роль всеобщего эквивалента.

Вся история возникновения денег служит обоснованием эволюционной концепции. Современная же практика подтверждает рационалистическую концепцию денег.

Постепенно роль всеобщего эквивалента закрепились за золотом, чему способствовали его свойства:

- *делимость* — способность делиться на части;
- *узнаваемость* — легко узнаваемы, тяжелы в подделке;
- *портативность* — малы, легки, удобны;
- *износостойкость* — имеют продолжительность жизни;
- *стабильность* — более или менее одинаковая стоимость денег сегодня и завтра;
- *однородность* — равные количества денег имеют равную стоимость.

Сущность денег раскрывается через их функции.

#### Функции денег

Наименование функции	Ее сущность
Мера стоимости	Выражают денежную форму стоимости товара — цену
Средство обращения	Выступают мимолетным посредником в актах купли-продажи товара по формуле $T - D - T'$ , которая распадается на два акта: продажу $T - D$ и куплю $D - T'$
Средство накопления	Изъяты из обращения полноценные реальные деньги, превращаясь в различные ценности, используются как средство сохранения стоимости (золото, ценные бумаги, недвижимость, валюта и т. д.)
Средство платежа	Позволяют человеку использовать стоимость того, что продали сегодня, для покупки чего-то в будущем. Проявляется при продаже в кредит. По сути, и здесь деньги также оплачивают товар или услугу, но с разрывом во времени
Мировые деньги	Используются для расчетов на мировом рынке. Совсем недавно эту функцию выполняло только золото, но постепенно выделились устойчивые национальные валюты, к которым перешла эта функция

Современные западные экономисты, как правило, выделяют три функции денег: меру стоимости, средство обращения и средство накопления. По их мнению, функции средства обращения и средства платежа — одно и то же. Мировые деньги не выделяются в отдельную функцию, так как на мировом рынке деньги могут выполнять любую функцию.

На основе функций денег сформулирован закон денежного обращения, устанавливающий зависимость количества денег в обращении от суммы цен товаров, проданных за наличные и в кредит, взаимополагающихся платежей и скорости обращения денег. Сегодня это количество определяется по формуле:

$$M = \frac{P \cdot Q}{V},$$

где  $M$  — находящаяся в обращении денежная масса (количество денег);  $P$  — средний уровень цен;  $Q$  — реальный объем валового национального продукта (ВВП);  $V$  — средняя скорость обращения одной денежной единицы.



**Бумажные деньги** — это денежные знаки, не имеющие стоимости и заменяющие полноценные золотые деньги в функции средства обращения.

**Монета** — это слиток металла особой формы и пробы.

**Кредитные деньги** — это долговые обязательства, появление которых связано с развитием кредитных отношений.

**Чек** — письменное распоряжение лица, имеющего текущий счет, о выплате банком денежной суммы или ее перечислении на другой счет.

**Вексель** — письменное долговое обязательство, в котором указана величина денежной суммы и сроки ее уплаты должником. Он находится в обороте в качестве денег.

**Банкноты** — банковские билеты — денежные знаки, выпускаемые в обращение центральными эмиссионными банками. От бумажных денег банкноты отличаются тем, что имеют двойное обеспечение — кредитное (коммерческим векселем) и металлическое (золотым запасом банка); выпускаются не государством, а центральным эмиссионным банком; выполняют функцию средства платежа.

Происходит замена банкнот, векселей, чеков **кредитными карточками**, которые осуществляют функцию денег как средства платежа.

**Электронные деньги** — это система безналичных расчетов, производимых посредством использования электронной техники, охватывающая банки, предприятия розничной торговли, бытовых услуг и т. д. Появились **смарт-карточки**, которые представляют собой электронную чековую книжку.

С возникновением и распространением бумажных, кредитных и электронных денег все более остро встает проблема инфляции.

**Инфляция** (от лат. inflatio — вздутие) — обесценивание бумажных денег, проявляющееся в форме роста цен на товары и услуги, не обеспеченное повышением их качества.

**Основные источники инфляции:** повышение номинальной заработной платы, например, под давлением профсоюзов, когда ее увеличение не обусловлено повышением производительности труда; увеличение цен на сырье и энергию вследствие чего нарушается механизм предложения; увеличение налогов.

Различают два типа инфляции.

**Инфляция спроса** — равновесие спроса и предложения нарушается со стороны спроса. Возникает при полной занятости, когда растет объем заработной платы, появляется избыточный совокупный спрос, который толкает цены вверх.

**Инфляция предложения (издержек)** — увеличение издержек производства (вследствие роста заработной платы и за счет роста цен на сырье и энергию) вызывает рост цен

на товары и услуги. Инфляция ведет к замедлению экономического роста. Нулевые темпы развития экономики свидетельствуют о *стагнации* (от лат. *stagnum* — стоячая вода). Если застой сопровождается инфляцией, такое состояние экономики называют *стагфляцией*.

В реальности сложно разделить два типа инфляции, но если во втором случае заложен механизм самоизлечения, поскольку снижение предложения ведет к сокращению производства и занятости, т. е. к спаду и дальнейшему сокращению расходов и постепенному выползанию из кризиса, то в случае с инфляцией спроса необходимо вмешательство государства.

### Виды инфляции

Основа классификации	Наименование вида инфляции	Его сущность
Характер протекания	Открытая	Отличается продолжительным ростом цен на товары и услуги
	Скрытая (подавленная)	Возникает при неизменных розничных ценах на товары и услуги и одновременном росте денежных доходов населения
Темп роста цен	Умеренная (ползучая)	Цены поднимаются в умеренном темпе и постепенно (до 10% в год)
	Галопирующая	Быстрый рост цен (примерно 100—150% в год)
	Гиперинфляция	Сверхвысокий рост цен (до 1000% в год)
Расхождение роста цен по различным товарным группам	Сбалансированная	Цены различных товаров относительно друг друга остаются неизменными
	Несбалансированная	Цены различных товаров по отношению друг к другу постоянно меняются

### Последствия инфляции

- Для сферы производства:
  - снижение занятости, расстройство всей системы регулирования экономики;
  - обесценение всего фонда накопления;

- обесценение кредитов;
- стимулирование с помощью высоких процентных ставок не производства, а спекуляции.

- *При распределении доходов:*

- перераспределение доходов за счет увеличения доходов тех, кто выплачивает задолженности по фиксированным процентам, и снижения доходов их кредиторов (правительства, накопившие значительный государственный долг, нередко проводят политику кратковременного стимулирования инфляции, которая способствует обесценению задолженности);

- отрицательное воздействие на население с фиксированными доходами, которые обесцениваются;

- обесценение доходов населения, что приводит к сокращению текущего потребления;

- определение реального дохода уже не по количеству денег, которые человек получает в качестве дохода, а по количеству товаров и услуг, которые он может купить;

- снижение покупательной способности денежной единицы.

- *Для экономических отношений:*

- владельцы предприятий не знают, какую цену ставить на свою продукцию;

- потребители не знают, какая цена является оправданной и какую продукцию выгоднее покупать в первую очередь;

- поставщики сырья предпочитают получать реальные товары, а не быстро обесценивающиеся деньги, начинает процветать бартер;

- кредиторы избегают давать в долг.

- *Для денежной массы:*

- деньги теряют свою ценность и перестают выполнять функции меры стоимости и средства обращения, что ведет к финансовому краху.

Между тем, умеренная инфляция полезна для экономики, так как рост денежной массы стимулирует деловую активность, способствует экономическому росту, ускоряет процесс инвестирования.

В экономической политике, направленной против инфляции, различают два подхода: один предусматривает *приспособление к инфляции*, другой — ее *ликвидацию антиинфляционными мерами*.

Экономическая политика, направленная против инфляции, включает *адаптационные меры (приспособление к инфляции)* — индексация доходов, контроль за уровнем цен и *ликвидационные (антиинфляционные) меры* — активное снижение инфляции посредством экономического спада и роста безработицы.

Если указанные меры не помогают, то тогда государство будет вынуждено проводить денежную реформу.

**Денежная реформа** — это полное или частичное изменение денежной системы страны. Данные изменения могут осуществляться государством несколькими методами.

### Методы денежной реформы

Наименование метода	Его сущность
Дефляция (от лат. deflatio — выдувание)	Увеличение покупательной способности денег, достигаемое в результате ограничения денежной массы в обращении
Деноминация (от лат. denominatio — переименование)	Укрупнение денежной единицы путем обмена в определенной пропорции старых денежных знаков на новые
Девальвация (от лат. de — приставка, означающая понижение, и valeo — стою)	Уменьшение золотого содержания денежной единицы (при золотом стандарте) или снижение ее обменного курса по отношению к иностранным валютам
Ревальвация (от лат. re — приставка, означающая возобновление, возврат, и valeo — стою)	Повышение золотого содержания или валютного курса денежной единицы государства, т. е. процесс, противоположный девальвации
Нуллификация (от лат. nullificatio — уничтожение)	Объявление старых обесценившихся денежных знаков недействительными, либо организация их обмена по очень низкому курсу

Основными субъектами экономических отношений на денежном рынке являются банки.

**Банк** (от ит. banco — скамья) — это финансовая организация, сосредоточившая временно свободные денежные средства предприятий и граждан с целью последующего их предоставления в долг или в кредит за определенную плату.

### Функции банка

— Прием и хранение депозитов (денег или ценных бумаг, вносимых в банк) вкладчиков.

— Выдача средств со счетов и выполнение расчетов между клиентами.

— Размещение собранных денежных средств путем выдачи ссуд или предоставления кредитов.

— Покупка и продажа ценных бумаг, валюты.

— Регулирование денежного обращения в стране, включая выпуск (эмиссию) новых денег (функция только Центрального банка).

#### **Банковская система включает:**

- *Центральный государственный банк* — проводит государственную политику в области эмиссии, кредита, денежного обращения.

- *Инвестиционные банки* — специализируются на финансировании и долгосрочном кредитовании, вкладывая капитал в промышленность, строительство и другие отрасли, а также в ценные бумаги.

- *Ипотечные банки* — предоставляют ссуды под имущественный залог, чаще всего под недвижимое имущество.

- *Коммерческие банки* — выполняют финансово-кредитные операции на коммерческих началах.

- *Сберегательные банки* — привлекают и хранят свободные денежные средства, денежные сбережения населения, выплачивая вкладчикам фиксированный процент, возрастающий с увеличением срока хранения.

- *Инновационные банки* — кредитуют инновации, т. е. обеспечивают освоение нововведений, внедрение научно-технических достижений.

В современном мире самой распространенной формой банковского предпринимательства является *коммерческий банк*.

Коммерческие банки делятся на следующие виды:

- *по форме собственности*: государственные, муниципальные, частные, акционерные, смешанные.

- *по территориальному признаку*: местные, региональные, национальные, международные.

Банковские операции делятся на *активные операции* (прежде всего предоставление кредитов), *пассивные операции* (связаны с мобилизацией денежных доходов и сбережений и их аккумуляцией) и *банковские услуги* (осуществление наличных и безналичных платежей, выпуск и хранение ценных бумаг, трастовые (доверительные) операции и др.).

*Доход банка* образуется как *разница между процентом займа и процентом вклада*. К этому доходу может прибавляться прибыль от инвестиций, биржевых операций, а также комиссионные вознаграждения.

В современных условиях банки являются основой *кредитных отношений*.

Логика производства такова, что деньги постоянно должны находиться в обороте. При этом у одних фирм в какой-то момент денежные средства временно высвобождаются, а в это же время другие фирмы испытывают потребность в деньгах,



которых не имеют. Это противоречие разрешается с помощью кредита.

**Кредит** (лат. credit — он верит) — это ссуда в денежной или товарной форме, предоставляемая кредитором заемщику на условиях возвратности, чаще всего с выплатой заемщиком процента за пользование кредитом.

Кредит выполняет следующие функции:

1) при помощи кредита происходит перераспределение денежных средств между фирмами, районами и отраслями. Это позволяет продуктивно использовать временно свободные денежные средства.

2) кредит дает возможность заменить в обращении действительные деньги кредитными деньгами (банкнотами) и кредитными операциями (безналичными расчетами), что ведет к сокращению издержек обращения.

### Принципы кредитования

— *Срочность* — банк предоставляет заемщику деньги на определенный срок.

— *Платность* — банк предоставляет деньги во временное пользование только за плату (процент по кредиту).

— *Возвратность* — банк проводит работу по оценке кредитоспособности заемщика, т. е. возможности вовремя вернуть долг.

— *Гарантированность* — банк, оценивая кредитоспособность заемщика, требует у него залог.

В зависимости от способа кредитования, а также пространственно-временных характеристик процесса кредитования кредит классифицируют по разнообразным формам.

### Формы кредита

Основа классификации	Наименование формы кредита	Ее сущность
Способ кредитования	<i>Натуральный кредит</i>	Объектами кредита могут быть инвестиционные товары, потребительские товары, сырье, ресурсы, предметы производственного потребления
	<i>Денежный кредит</i>	Объектами кредита выступают денежные покупательные средства, денежный капитал, акции, векселя, облигации и другие долговые обязательства

Основа классификации	Наименование формы кредита	Ее сущность
Срок кредитования	<i>Краткосрочный кредит</i>	Ссуда выдается на срок до 1 года
	<i>Среднесрочный кредит</i>	Ссуда выдается на срок от 2 до 5 лет
	<i>Долгосрочный кредит</i>	Ссуда выдается на срок от 6 до 10 лет
	<i>Долгосрочный специальный кредит</i>	Ссуда выдается на срок от 20 до 40 лет
Характер кредитования	<i>Ипотечный кредит</i>	Предоставляется в форме <i>ипотеки</i> , т. е. денежной ссуды, выдаваемой банками частным лицам под залог недвижимости (земли, построек, сооружений)
	<i>Потребительский кредит</i>	Предоставляется частным лицам на определенный срок (от 1 года до 3 лет) под определенный, чаще всего высокий, процент (до 30%)
	<i>Коммерческий кредит</i>	Предоставляется одними хозяйственными субъектами (фирмами, организациями и т. д.) другим в виде продажи товаров с отсрочкой платежа. Это — кредит товарами
	<i>Банковский кредит</i>	Предоставляется кредитно-финансовыми учреждениями (банками, фондами и т. д.) любым хозяйствующим субъектам (фирмам, частным предпринимателям и т. д.) в виде денежных ссуд
	<i>Государственный кредит</i>	Предоставляется государством населению и частному бизнесу в виде ссуды

Основа классификации	Наименование формы кредита	Ее сущность
	<i>Межгосударственный (международный) кредит</i>	Предоставляется продающей стороной покупающей стороне в форме аванса для закупки товаров у продающей стороны

**Денежное обращение** — это непрерывное движение денег, выполняющих функции средства обращения и средства платежа.

Движение денег в экономике осуществляется в трех формах:

1) обращение денег в качестве платежных и расчетных средств. Это денежные потоки, обслуживающие различные сделки;

2) движение в качестве заемных средств или кредита осуществляется благодаря специально организованной структуре, получившей название «банковская система»;

3) движение денег и ценных бумаг на финансовом рынке.

**Финансовый рынок** — это обычный рынок, на котором закон спроса и предложения определяет цену финансовым активам.

<i>Спрос на финансовом рынке</i>	<i>Предложение на финансовом рынке</i>
Это всегда спрос на деньги	Это деньги и ценные бумаги

Особенность финансового рынка заключается в том, что ценой денег является ставка процента. Она зависит от спроса на деньги и предложения на финансовом рынке. Если предложения денег не хватает для покрытия спроса, за деньги продают ценные бумаги.

В действительности ставка процента зависит не только от спроса и предложения на денежном рынке. Изменение ставки процента связано с риском; на ставку процента влияют сроки инвестиций, размер ссужаемых денег, налогообложение, политика государства.

Финансовый рынок представляет собой синтез двух рынков: *рынка банковских ссудных ресурсов* — это сложившаяся в стране банковская система и *рынка ценных бумаг (фондовый рынок)* — это рынок, где осуществляется выпуск (эмиссия) и купля-продажа ценных бумаг.

*Ценная бумага — это документ, составленный по установленной форме и при наличии обязательных реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении этого документа.*

На фондовом рынке продаются акции, облигации и производные от них ценные бумаги (контракты, фьючерсы (от англ. futures — срочные контракты) и др.).

*Акция* (лат. actio — распоряжение) — ценная бумага, свидетельствующая о праве на долю собственности в капитале компании и получении дохода.

*Облигация* (лат. obligatio — обязательство) — ценная бумага, выражающая долговые обязательства.

Обычно операции с ценными бумагами проводятся на фондовой бирже.

*Фондовая биржа* — это организованный рынок, на котором осуществляются сделки с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами и деятельность которого контролируется государством.

### **Функции фондовой биржи**

— Мобилизация средств для долгосрочных инвестиций в экономику и финансирования государственных программ.

— Осуществление купли-продажи акций, облигаций акционерных компаний, облигаций государственных займов и других ценных бумаг.

— Установление в ходе торгов курса ценных бумаг, обращающихся на бирже.

— Распространение информации о котировках ценных бумаг и о состоянии на финансовом рынке в целом.

*Денежно-кредитная политика* — это совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса.

Денежно-кредитная политика служит одним из важнейших методов вмешательства государства в процесс производства.

*Основная цель денежно-кредитной политики* — стремление обеспечить устойчивые темпы роста национального производства, стабильные цены, высокий уровень занятости, сбалансированный бюджет государства.

*Объект денежно-кредитной политики* — соотношение спроса и предложения на денежном рынке.

*Основной институт, реализующий денежно-кредитную политику*, — Центральный банк.

## Функции Центрального банка

— Является эмиссионным центром страны (только он имеет право выпускать в обращение деньги, банкноты).

— Регулирует экономику посредством проведения денежно-кредитной политики.

— Является банкиром правительства (он отдает всю прибыль, превышающую определенные нормы, казначейству и выступает посредником во всех платежах, поэтому занимает главное положение в банковской системе страны).

— Сосредоточивает у себя минимальные резервы коммерческих банков, что дает ему возможность контролировать их деятельность.

### Основные инструменты денежно-кредитной политики государства

Наименование инструмента	Его сущность
Операции на открытом рынке	Наиболее весомый и ежедневно применяемый способ контроля государства за предложением цены в стране. Он связан с куплей-продажей ценных бумаг (облигаций федерального займа (ОФЗ), государственных казначейских обязательств (ГКО) и др.) Центральным банком за наличные деньги. Если Центральный банк продает ценные бумаги, то он получает взамен денежные средства, количество денег в обращении сокращается, процент возрастает, деньги опять становятся «дорогими». Если же Центральный банк покупает ценные бумаги, происходит падение нормы процента и «удешевление» денег. Таким образом, это приводит к уменьшению или увеличению банковских резервов, а также к увеличению или сокращению денежной массы
Политика учетной ставки	Позволяет регулировать активность коммерческих банков. Достигается это путем изменения учетной ставки процента. <i>Учетная ставка процента — это норма процента, по которой Центральный банк предоставляет кратковременные кредиты коммерческим банкам.</i> Коммерческие банки для осуществления своей деятельности берут кредит у Центрального банка под определенный процент, т. е. учетную ставку (скажем, 80%). Банки предоставляют полученные средства своим клиентам под процент, который выше учетного (скажем, 100%).

Наименование инструмента	Его сущность
Политика учетной ставки	Если Центральный банк повысит учетную ставку процента, то коммерческие банки поднимут ставку процента своим клиентам. Если Центральный банк снизит учетную ставку, то же самое сделают и коммерческие банки. Таким образом, Центральный банк воздействует на экономику, проводя политику «дешевых» или «дорогих» денег, чтобы стимулировать или охладить деловую активность
Изменение нормы обязательных резервов	В соответствии с законом часть средств коммерческие банки обязаны хранить в виде резервов в Центральном банке. Размер этого резерва устанавливает Центральный банк. При его снижении у коммерческих банков расширяются возможности размещать деньги среди своих клиентов, денежная масса в стране растет. С увеличением резерва предложение денег сокращается, цена на них, т. е. уровень процента, возрастает, деньги становятся «дорогими». Политика резервов, проводимая Центральным банком, является наиболее жестким инструментом денежно-кредитного регулирования

Для нормального функционирования экономики важно, чтобы денежно-кредитная система была стабильна.

*Меры по стабилизации денежно-кредитной системы:* совершенствование банковского законодательства; приведение в соответствие уровня минимальных банковских резервов и уровня ставки; развитие новых форм денежно-кредитных услуг и регулирование емкости кредитного рынка.

### Образец задания

**В6.** Прочитайте приведенный ниже текст, в котором пропущен ряд слов. Выберите из предлагаемого списка слова, которые необходимо вставить на место пропусков.

«На фондовой \_\_\_\_\_ (1) обращаются две категории ценных бумаг: акции и \_\_\_\_\_ (2). Акция — ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом без установленного срока обращения, удостоверяющая внесение ее владельцем доли в акционерный \_\_\_\_\_ (3) общества и позволяющая получать \_\_\_\_\_ (4) из прибыли

общества. Цена, по которой продаются и покупаются акции, называется \_\_\_\_\_ (5) акции. Существенное влияние на него оказывает соотношение \_\_\_\_\_ (6) и предложения акций на рынке».

Слова в списке даны в именительном падеже, единственном числе. Выбирайте последовательно одно слово за другим, мысленно заполняя словами каждый пропуск. Обратите внимание на то, что в списке слов больше, чем вам потребуется для заполнения пропусков.

- |                |              |
|----------------|--------------|
| А) потребитель | Е) чек       |
| Б) курс        | Ж) капитал   |
| В) сертификат  | З) облигация |
| Г) дивиденд    | И) биржа     |
| Д) спрос       |              |

В данной ниже таблице указаны номера пропусков. Запишите под каждым номером букву, соответствующую выбранному вами слову. Получившуюся последовательность букв перенесите в бланк ответов.

1	2	3	4	5	6

**Ответ:** ИЗЖГБД.