Тема 2. Система денежно-кредитного регулирования и основы её организации.

Вопрос 1. Денежный оборот и рынок. Изменение содержания денежного оборота при переходе к рынку.

Вопрос 2. Денежная масса и её структура, порядок определения агрегатов денежной массы.

Вопрос 3. Денежная масса и инфляция, роль банковской системы в антиинфляционной политике государства.

Вопрос 4. Основные концепции денежно-кредитного регулирования.

Вопрос 5. Основные цели денежно-кредитного регулирования, их экономическое значение на современном этапе.

Вопрос 6. Организация системы денежно-кредитного регулирования.

# Вопрос 1. Денежный оборот и рынок. Изменение содержания денежного оборота при переходе к рынку.

Денежный оборот, представляет собой: процесс непрерывного движения денежных знаков, в наличной и безналичной формах.

Денежный оборот складывается из отдельных каналов движения денег, между:

1. Центральным банком и коммерческими банками
2. Коммерческими банками
3. Предприятиями и организациями
4. Банками и населением
5. Предприятиями, организациями и населением
6. Физическими лицами.
7. Банками и НКФО.
8. НКФО и населением. По каждому из этих каналов деньги осуществляют и встречное движение.

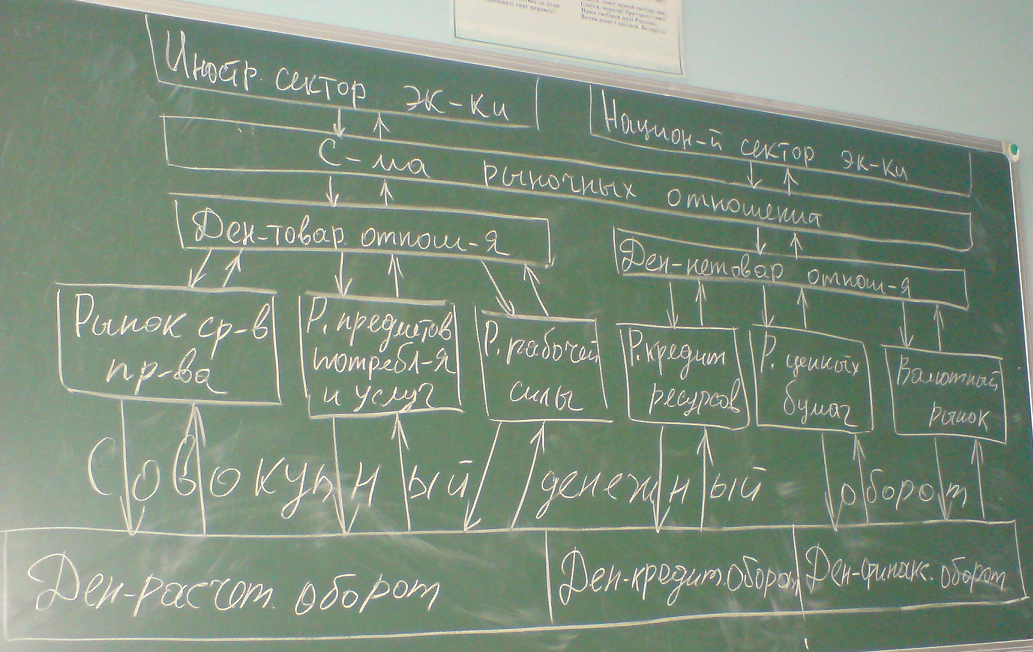
Структура денежного оборота классифицируется по следующим признакам:

1. По связи денежного оборота, с производством и движением совокупного общественного продукта.
   1. Товарный (связан с процессом производства и реализации продукции).
   2. Не товарный (платежи по выполнению финансовых обязательств и другие платежи не товарного характера).
2. По способу платежа:
   1. Безналичный
   2. Налично-денежный
3. По звеньям народного хозяйства:
   1. Денежный оборот в сфере материального производства.
   2. в не производственной сфере.
   3. Денежный оборот населения.
   4. Денежный оборот государственного бюджета.
   5. Денежный оборот в кредитной системе.

В условиях рыночной модели экономики выделяют следующие особенности денежного оборота:

1. Обслуживает преимущественно рыночные отношения в хозяйстве и только в незначительной части распределительные отношения.
2. Отсутствует чёткое законодательное деление между безналичным и наличным денежными оборотами.
3. Служит объектом прогнозного планирования государством, коммерческими банками, юридическими и физическими лицами.
4. Функционирует в условиях различных форм собственности.
5. Является децентрализованным, поскольку его исходный и завершающий этапы рассредоточены в различных банках.
6. Безналичный и наличный денежные обороты тесно связаны друг с другом. Налично-денежный оборот совершается только на базе безналичного денежного оборота.
7. Эмиссию безналичных денег осуществляет банковская система. А эмиссию наличных денег центральный банк.
8. Функционирует механизм банковского мультипликатора.

Взаимосвязь денежного оборота с системой рыночных отношений.



Как видно из рисунка система рыночных отношений (как с учётом иностранного сектора экономики так и без него) распадается на 2 сферы:

1. Денежно-товарных. Особенностью денежно товарных отношений является то, что происходит не только денежный, но и товарный стоимостные обороты, поскольку движение денег здесь всегда связано со встречным движением товаров.
2. Денежно-нетоварных отношений. При денежно-нетоварных отношениях стоимостного оборота не происходит, меняются только владельцы денег.

Каждая часть денежного оборота обслуживает свою сферу рыночных отношений, причём деньги свободно переходят из одно части денежного оборота в другую, что позволяет оперативно перебрасывать их из одной сферы в другую, в соответствии со складывающейся конъюнктурой рынка. Таким образом можно сформулировать 2 основные задачи которые решают денежный оборот обслуживая систему рыночных отношений, что и определяет его роль.

1. Денежный оборот перераспределяет деньги между своими частями, обеспечивает свободный перелив капитала из одной сферы рыночных отношений в другую, тем самым осуществляя их взаимосвязь.
2. В денежном обороте создаются новые деньги, обеспечивающие удовлетворение потребностей в них всех сфер рыночных отношений.

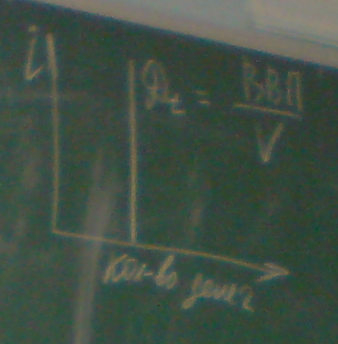
В каждом государстве существует национальная денежная система, т.е. форма организации денежного обращения, сложившаяся исторически и закреплённая законодательством, её основным элементом являются деньги, они продаются и покупаются на денежном рынке который включает финансовые институты обеспечивающие взаимодействие спроса на деньги и их предложения, а также денежные потоки, входящие и исходящие из этих учреждений.

Элементами механизма функционирования денежного рынка являются спросна деньги, предложен и цена денег (процентная ставка)

Совокупный спрос на деньги – это общее количество денег, которое домохозяйство, бизнес, правительство желают иметь в данный момент. Он состоит из 2х частей:

1. Спрос на деньги для сделок (Дt). Спрос на деньги для сделок обусловлен тем, что населению, предприятию, правительству, деньги нужны для покупок товаров и услуг. Он зависит от
   1. Номинального ВВП (чем больше производится товаров и услуг, чем выше цены на них, тем больше нужно денег для обслуживания торговых и платёжных операций). Следовательно, спрос на деньги для сделок изменяется пропорционально номинальному ВВП.
   2. Скорости обращения сделок, чем она больше, тем меньше денег необходимо для торговых сделок и наоборот.

Для простоты можно предположить, что необходимое количество денег не связано с изменением ставки ссудного процента (i), тогда при данном объёме ВВП и данной скорости обращения денег кривая спроса на деньги для сделок Дt будет иметь вид вертикальной прямой



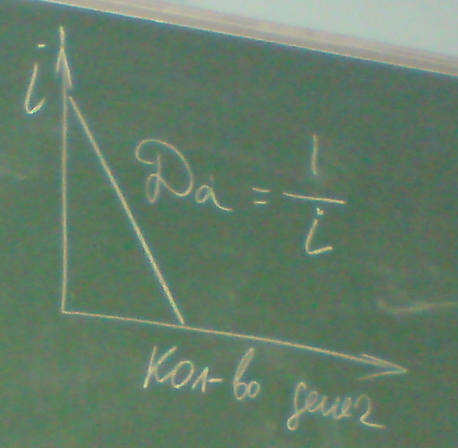
1. Спрос на деньги как средство сохранения богатства (спрос на деньги со стороны активов) (Дa) объясняется тем, что часть своих доходов население сберегает. Есть 3 варианта сбережения:
   1. Сохранять их в виде денег.
   2. Покупать ценные бумаги
   3. Приобретать недвижимость и другие материальные ценности с целью их накопления, а не потребления. Характерно для инфляционной экономике.

У каждого способа размещения/сбережения есть свои достоинства и недостатки.

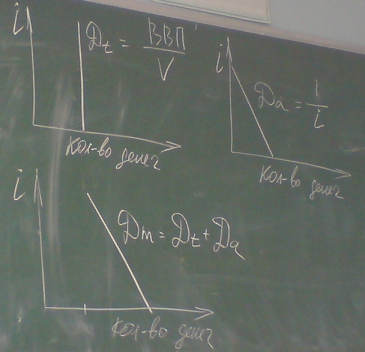
* Деньги не приносят дохода, но абсолютно ликвидные.
* Ценные бумаги приносят устойчивый доход в виде процента, но менее ликвидные. Необходимо время, а возможно и деньги, чтобы превратить их в платёжное средство. Выбор между деньгами и ценными бумагами и определяет колебание процентной ставки.

Повышение уровня процентной ставки приводит к росту спроса на ценные бумаги и соответственно (при фиксированном объёме сбережений) сокращению спроса на деньги. Снижение уровня процентной ставки сопровождается сокращением спроса на ценные бумаги и ростом на деньги.

Таким образом существует обратная зависимость между спросом на деньги как средством сохранения богатства и движением процентной ставки. Графически этот спрос будет изображаться нисходящей прямой Дa:



Совокупный спрос на деньги можно получить, суммировав спрос на деньги для сделок и спрос на деньги со стороны активов.



Спрос на деньги должен покрываться их предложением. В современной рыночной экономике предложение денег создаётся банковской системой. Центральный банк выпускает в обращение: монеты, банкноты различного достоинства, коммерческие банки создают деньги путём предоставления ссуд бизнесу и населению.

Для определения предложения денег денежную массу разбивают на несколько групп, которые называются Денежными агрегатами.

В различных странах денежные агрегаты рассчитываются по разному. В РБ национальным банком принята методика расчёта совокупной денежной массы. Денежная масса определяется как масса денег и депозитов на счетах банков.

Основным критерием выделения различных показателей денежной массы служит ликвидность, т.е. степень затрат и быстрота конверсии отдельных форм вкладов и сбережений в деньги как средство обращения и платежа. Расширение денежных агрегатов происходит по мере снижения степени ликвидности.

…

Стабильности уровня цен, здоровому темпу экономического роста. Денежным предложением необходимо управлять, поскольку. Их излишек в экономике ведёт к инфляции, а недостаток приводит к снижению деловой активности темпов экономического роста, способствует появлению безработицы.

Предложение денег контролирует центральный банк, как путём денежной эмиссии, так и по средством управления процессом создания денег коммерческими банками. Он определяет необходимое количество денег, исходя из состояния экономики страны вне связи с уровнем процентной ставки.

…

При регулировании предложений денег в экономике следует учитывать некоторые зависимости между изменением денежной массы и других показателей. По данным исследований проведённых в 110 странах. За 30ти летний период установлено следующее:

1. Уровень роста предложения денег и средний уровень цен практически линейно-зависим с коэффициентом 0,9 для всех агрегатов во всех странах, со всеми экономиками.

…

Основой формирование денежной массы является денежная масса. Различают широкую и узкую денежную базы:

1. Наличные деньги в обращении в том числе в кассах коммерческих банков.
2. Средства в фонде обязательных резервов.

Денежная база в узком смысле включает в себя наличные деньги, в том числе и в кассах коммерческих банков и средства в фонде обязательных резервов в центральном банке.

# Вопрос 3. Денежная масса и инфляция, роль банковской системы в антиинфляционной политике государства.

Как уже отмечалось превышение предложение денег над спросом над ними ведёт к инфляции.

Инфляция как социально-экономическое явление означает: переполнение каналов денежного обращения обесцененными деньгами, рост цен и перераспределение национального дохода в пользу государства отдельных групп населения, которые обогащаются за счёт спекулятивных операций на товарном и денежном рынке.

Возникновение и развитие инфляционных процессов в стране может вызываться как нарушением законов денежного обращения, неоправданным увеличением денежной массы в обращении (инфляция спроса), так и повышением цен из-за роста издержек производства.

Темпы роста цен и обесценивания денег определяют виды инфляции:

1. Ползучая. (5-10% в год)
2. Галопирующая инфляция от 10-100%
3. Гиперинфляция, темпы роста цен свыше 100%
4. Супер-гиперинфляция более 50% в месяц.

Для борьбы с инфляцией государство провидит антиинфляционную политику, т.е. комплекс взаимосвязанных мероприятий, которые предпринимаются с целью стабилизации общего уровня цен. Поскольку окончательно избавиться от инфляции не возможно (рыночная экономика инфляционная по своей сути). Задача антиинфляционного регулирования состоит в установлении контроля над инфляцией, снижении темпа роста цен до умеренного уровня, поэтому антиинфляционная политика является постоянным элементом макро-регулированием.

Если в экономике имеет место избыточная денежная масса, то важнейшим методом борьбы с инфляцией является рестрикционная денежно-кредитная политика. Её главная задача ограничить прирост денежной массы в обращении. Центральный банк увеличивает учётную процентную ставку, увеличивает нормы обязательных резервов для коммерческих банков, продаёт государственные ценные бумаги и валюту на открытом рынке, однако в условиях перехода к рыночной экономике бороться с инфляцией только монетарными методами нельзя.

На ряду с ними большое значение имеют прямые методы регулирования денежной массы.

Борьба с инфляцией требует осуществления бюджетной политики направленной н сокращение бюджетного дефицита.

…

Замораживание цен также позволяет преодолеть инфляционные ожидания предпринимателей. Населения. Которые раскручивают спираль инфляции.

В целях краткосрочного регулирования спроса могут применяться и такие меры как:

* Стимулирование сбережений населения путём повышения процентов по вкладам.
* Снижение ликвидности сбережений а счёт повышения процентов по срочным вкладам.
* Временного замораживания вкладов до востребования и так далее.

В условиях стагфляции невозможно обуздать рост цен не добившись стабилизации а затем и роста производства. Решение этих задач возможно, только при условии структурной перестройки экономики. Снижение темпов инфляции не возможно без инфляции не возможно без сокращения издержек производства, а значит и повышения его эффективности. Рост цен на топливо, сырьё и другие элементы себестоимости является фактором инфляции издержек. В условиях монополизированной экономики она усиливается тем, что предприятия монополисты предпочитают увеличивать доходы не путём снижения издержек а за счёт установления высоких цен. Поэтому неотъемлемой частью антиинфляционной политики в условиях перехода крыночной экономике должна стать демонополизация, которая предполагает поощрение развития предприниматеьства, разгосударствление и приватизацию собственности.

Вопросы семинара по теме №2:

Семинар №1:

1. Денежный оборот, его структура и особенности.
2. Взаимосвязь денежного оборота с системой рыночных отношений.
3. Спрос на деньги.
4. Предложение денег, агрегаты денежной массы.

Семинар №2.

1. Сущность инфляции, её виды и последствия.
2. Антиинфляционная политика.
3. Кеинсианская доктрина ДКР
4. Монетаристская концепция ДКР

Семинар №3

1. Долгосрочные цел ДКП
2. ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ цели денежно-кредитной политики.
3. Система Денежно-кредитного регулирования и её применение.
4. Регулирование предложения денег центральным банком.

Номинальная процентная ставка = реальная процентная ставка плюс темп инфляции.

Среди различных концепций особо выделяются 2 направления:

* Кеинсианская доктрина. Возникла после разрушительного мирового экономического кризиса 1929-1933 годов. В 1936г. Английский экономист Д.Л. Кеинс в своей теории «общая теория занятости процента и денег» выдвинул концепцию дефицитного финансирования, в которой предложил во избежание экономических кризисов и обеспечения занятости необходимость постоянного и широкого вмешательства государства в экономическую жизнь при помощи преимущественно финансовых инструментов регулирования. Денежно-кредитной политике отводилась второстепенная роль. Она должна была обеспечить проведение политики дешевых денег, т.е. низких процентных ставок для решения проблемы эффективного спроса – личного потребления и инвестиций. Кеинс ратовал за дефицит гос бюджета и расширение денежной эмиссии центрального банка, т.е. игнорировал проблему обеспечения стабилизации покупательной силы денег. Кеинсианская концепция дефицитного финансирования стала господствующего направлением в теории и практике государственного регулирования экономик стран запада, особенно после 2ой мировой войны.
* Современный монетаризм. Господствующим направлением в области регулирования рыночной экономики становится монетаристская концепция американского экономиста Милтона Фридмана, которая является основой денежно-кредитного регулирования экономики. Монетаристы считают что деньги занимают ключевое место в системе народно-хозяйственных связей и поэтому монетарные мероприятия центрального банка наиболее эффективны инструмент экономического регулирования в частности проведения антиинфляционной политики. Серьёзную опасность монетаристы видят в манипулировании денежной массы, т.е. проведение «гибкой» денежно-кредитной политики. Поскольку проявления эффекта монетарных мероприятий в процессе регулировании присуще запаздывание между изменением денежной массы и соответствующим эффектом в сфере производства монетаристы делают вывод что центральные банки должны проводить равномерное увеличение денежной массы – не более 3-5% в год. По мнению Фридмана ориентация не на кратковременное, а на долговременные тенденции динамики денежного обращения будет наилучшим образом содействовать поддержанию оптимальных темпов роста экономики.

Основываясь на монетаризме неоконсерваторы выступают против антициклического регулирования рыночно экономик, поскольку по их мнению государственное регулирование спроса нарушает действия стихийных рыночных сил следствием чего является усиление инфляционных тенденций.

Монетаризм выступает за приоритет жесткой кредитно-денежной политики не зависящей от состояния конъюнктуры и направленной на ограничение инфляции. Главная функция этой политики – контроль за выпуском денег в обращение в соответсвии с определённым правилом, т.е. уровнем соответствующим долговременному темпу роста экономики.

# Вопрос 5. Основные цели денежно-кредитного регулирования, их экономическое значение на современном этапе.

Денежно-кредитная политика, суть которой водится к регулированию макроэкономики и контролю за денежной массой, находится в рамках общеэкономической политики государства, цели экономической политики государства являются целями долгосрочными, денежно-кредитной политики:

1. Рост ВВП.
2. Повышение жизненного уровня и занятости населения.
3. Стабильность цен и контроль над инфляцией.
4. Устойчивость национальной валюты и платежного баланса при росте его составляющих.

Общие цели денежно-кредитной политики определяются центральным банком с учётом особенностей текущего состояния денежного обращения и банковской системы в целом. Для достижения главных целей денежно-кредитного регулирования центральный банк формулирует промежуточные цели денежно-кредитной политики, изменение денежной массы, изменение денежной и кредитной эмиссии, изменение уровня цен денежного рынка (процентные ставки), регулирование валютного курса. Главные цели денежно-кредитной политики достигаются в совокупности с бюджетно-налоговой, ценовой, валютной, внешнеторговой, структурной, инвестиционной, социальной и другими видами политики. Достижение этих целей это не только прерогатива нац банка, но и министерства экономики, финансов, иностранных дел, государственного налогового комитета, министерств реального сектора экономики. Промежуточные цели непосредственно относятся к деятельности Национального Банка.

# Вопрос 6. Организация системы денежно-кредитного регулирования.

Денежно-кредитное регулирование представляющее собой управление денежно-кредитном регулированием в системном аспекте можно охарактеризовать через описание 5 элементов, ответив по меньшей мере на 5 вопросов:

1. Объект – что регулируется?
2. Субъекты – кто регулирует? Все субъекты, наряду с этим часто к субъектам ДКР относят только гос структуры или только центральный банк.
3. Цели – для чего осуществляется регулирование?
4. Инструменты – чем регулируется? Существуют общие и специальные методы денежно-кредитного регулирования. Общие:
   1. Процентная (дисконтная политика).
   2. Операции на рынке ценных бумаг
   3. Формирование обязательных резервов.
   4. Экономические нормативы для банков и НКФО.
   5. Специальные методы, силективные. Носят выборочный характер и направлены на регулирование отдельных операций, отдельных отраслей экономик.
5. Технологии – как регулирует? Определённый порядок использования методами.