

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК ДЕНЬГИ И БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

ТЕМА 10

Финансовый рынок любой страны состоит из денежного рынка и рынка капиталов. Разделение финансового рынка на две части определяется особым характером обращения финансовых ресурсов, обслуживающих основной и оборотный капитал.

На денежном рынке обращаются средства, которые обеспечивают движение краткосрочных ссуд (до одного года).

На рынке капиталов осуществляется движение долгосрочных накоплений со сроком более одного года.

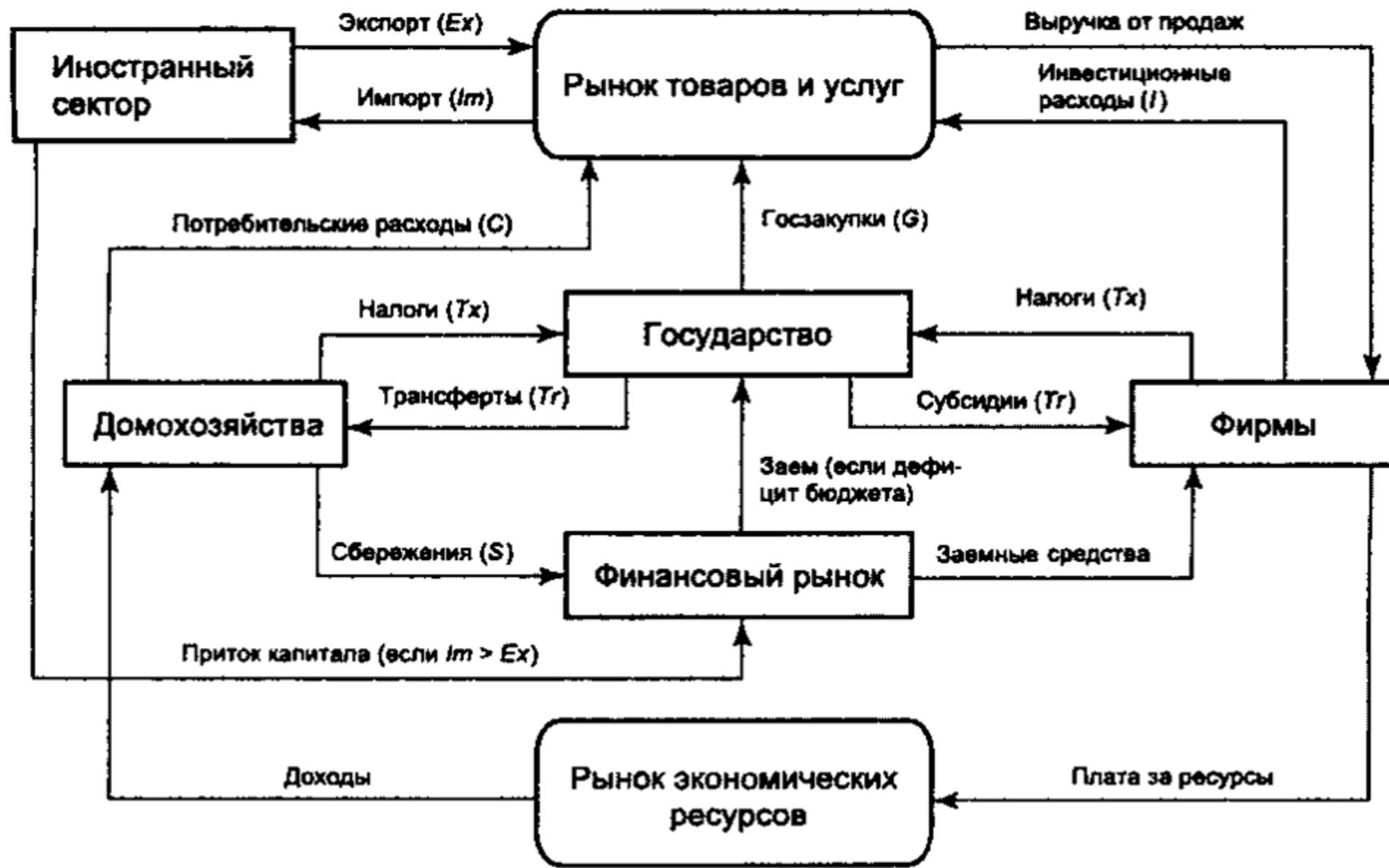
Рынок ценных бумаг обслуживает как денежный рынок, так и рынок капиталов. В экономической науке и практике понятие «фондовый рынок» используется как синоним рынка ценных бумаг.

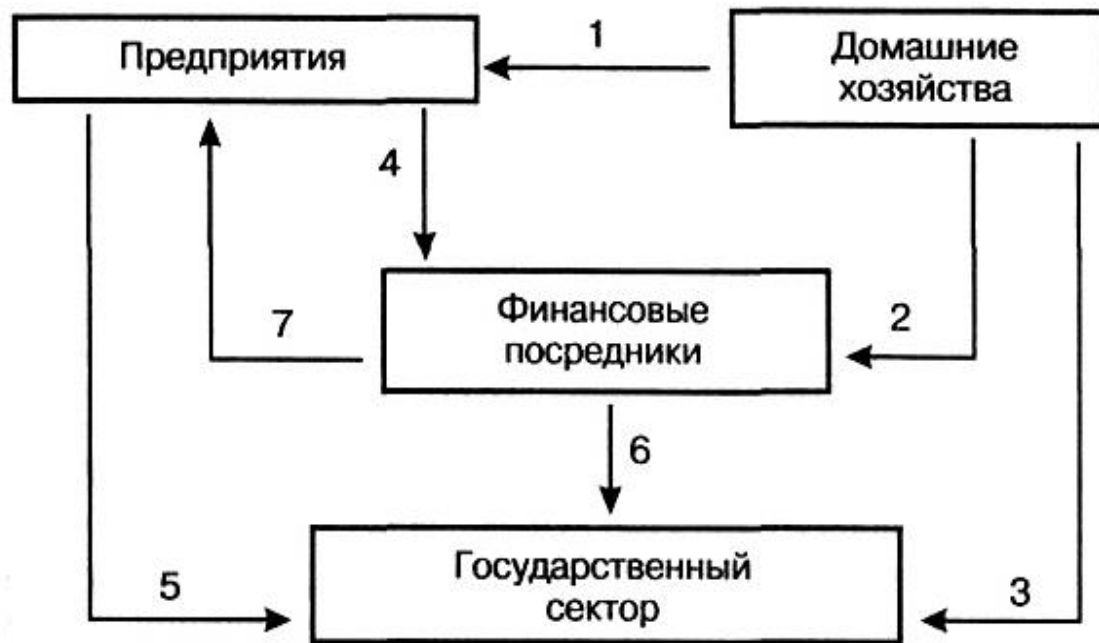
Фондовый рынок — это рынок, на котором торгуют специфическим товаром: ценными бумагами.

- В соответствии с Гражданским кодексом РФ ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной бумаги переходят и все удостоверяемые ею права в совокупности. К ценным бумагам относятся: государственные облигации, облигации предприятий, векселя, чеки, акции и др.

Ценная бумага обладает рядом существенных свойств

1. Ценная бумага может свидетельствовать о праве собственности на капитал. К таким ценным бумагам относятся акции.
2. Ценная бумага может отражать отношения займа между инвестором (лицом, купившим эту ценную бумагу) и эмитентом (лицом, осуществившим выпуск ценных бумаг). К такому виду ценных бумаг относятся облигации, векселя и т. п.
3. Ценная бумага дает право на получение определенного дохода от эмитента.
4. Ценные бумаги в виде акций дают право на участие в управлении АО.
5. Ценные бумаги дают право на получение доли в имуществе предприятия-эмитента при его ликвидации.





- 1) Домашние хозяйства предоставляют денежные средства (свои сбережения) предприятиям, покупая их ценные бумаги.
- 2) Домашние хозяйства помещают денежные сбережения на депозитные вклады в банки.
- 3) Домашние хозяйства дают займы государству, покупая у него ценные бумаги.
- 4) Предприятия держат свободные денежные средства на счетах в банках.
- 5) Предприятия дают займы государству, покупая государственные ценные бумаги.
- 6) Банки предоставляют займы государству, покупая государственные ценные бумаги.
- 7) Банки предоставляют кредиты предприятиям. Кроме того, банки могут приобретать и ценные бумаги, выпускаемые предприятиями.

Деньги, их функции и виды

Деньги представляют собой финансовый актив, который служит для совершения сделок (для покупки товаров и услуг).

Реальные активы – это вещественные (материальные) ценности (оборудование, здания, мебель, бытовая техника и т.п.).

Финансовые активы

- *денежные* (собственно деньги или краткосрочные долговые обязательства)
- *неденежные* (доходные ценные бумаги - акции и облигации, которые представляют собой долгосрочные долговые обязательства).

Функции денег:

- 1) средства обращения;
- 2) единицы счета;
- 3) меры отложенных платежей;
- 4) запаса ценности.

Основными видами денег являются

- *товарные* (commodity money)

их ценность как денег и ценность как товаров одинаковы.

Свойства благородных металлов (золото и серебро)

- 1) портативность
- 2) транспортабельность
- 3) делимость
- 4) сравнимость
- 5) узнаваемость
- 6) относительная редкость
- 7) износостойкость

- *символические* деньги (token money)

их ценность как товаров не совпадает с их ценностью как денег.

Бумажные деньги – это *кредитные* деньги. Различают три формы кредитных денег:

- 1) вексель
- 2) банкнота
- 3) чек.

Пластиковые карточки делятся на кредитные и дебетовые, но ни те, ни другие не являются деньгами.

Спрос на деньги

Виды спроса на деньги обусловлены двумя основными функциями денег:

- 1) функции средства обращения
- 2) функции запаса ценности.

Первая функция обуславливает первый вид спроса на деньги – транзакционный. Поскольку деньги являются средством обращения, т.е. выступают посредником в обмене, они необходимы людям для покупки товаров и услуг, для совершения сделок.

Транзакционный спрос на деньги – это спрос на деньги для сделок (transactions), т.е. для покупки товаров и услуг.

Предусмотрительный спрос на деньги (спрос на деньги из мотива предосторожности – precautionary demand for money) объясняется тем, что помимо запланированных покупок люди совершают и незапланированные.

Предвидя подобные ситуации, когда деньги могут потребоваться неожиданно, люди хранят дополнительные суммы денег сверх тех, которые им требуются для запланированных покупок.

Таким образом, спрос на деньги из мотива предосторожности проистекает также из функции денег как средства обращения.

Спекулятивный спрос на деньги (speculative demand for money) обусловлен функцией денег как запаса ценности (как средства сохранения стоимости, как финансового актива).

Однако, в качестве финансового актива деньги лишь сохраняют ценность (да и то только в *неинфляционной экономике*), но не увеличивают ее.

Предложение денег

Предложением денег называется наличие всех денег в экономике, т.е. это денежная масса. Для характеристики и измерения денежной массы применяются различные обобщающие показатели, так называемые *денежные агрегаты*.

- Денежный агрегат M1

M1 = наличность + чековые вклады (депозиты до востребования) + дорожные чеки

- Денежный агрегат M2

M2 = M1 + сберегательные депозиты + мелкие срочные депозиты

- Денежный агрегат M3

M3 = M2 + крупные срочные депозиты + депозитные сертификаты.

- Денежный агрегат L = M3 + краткосрочные государственные ценные бумаги, казначейские сберегательные облигации, коммерческие бумаги

Деньгами является только денежный агрегат **M1**, т.е. наличные деньги –

C (currency), являющиеся обязательствами Центрального банка и обладающие абсолютной ликвидностью и нулевой доходностью, и средства на текущих счетах коммерческих банков – D (demand deposits), являющиеся обязательствами этих банков):

$$M = C + D$$

Денежные агрегаты $M2$, $M3$ и L – это «почти деньги», поскольку они могут быть превращены в деньги, так как можно:

- а) либо снять средства со сберегательных или срочных счетов и превратить их в наличность,
- б) либо перевести средства с этих счетов на текущий счет,
- в) либо продать государственные ценные бумаги.

Банки и их роль в экономике

Первый уровень – это Центральный банк.

Второй уровень – это система коммерческих банков.

Центральный банк выполняет следующие функции, являясь:

- *эмиссионным центром страны*
- *банкиром правительства*
- *банком банков*
- *межбанковским расчетным центром*
- *хранителем золотовалютных резервов страны*

Центральный банк определяет и осуществляет *кредитно-денежную (монетарную) политику*.

Коммерческие банки являются частными организациями, которые имеют законное право привлекать свободные денежные средства и выдавать кредиты с целью получения прибыли.

Поэтому коммерческие банки выполняют два основных вида операций:

пассивные (по привлечению депозитов)

активные (по выдаче кредитов).

Различают:

- 1) универсальные коммерческие банки
 - 2) специализированные коммерческие банки
- *по целям*: инвестиционные (кредитующие инвестиционные проекты), инновационные (выдающие кредиты под развитие научно-технического прогресса), ипотечные (осуществляющие кредитование под залог недвижимости);
 - *по отраслям*: строительный, сельскохозяйственный, внешнеэкономический;
 - *по клиентам*: обслуживающие только фирмы, обслуживающие только население и др.

Норма обязательных банковских резервов (или норма резервных требований – required reserve ratio - rr) представляет собой выраженную в процентах долю от общей суммы депозитов, которую коммерческие банки не имеют права выдавать в кредит, и которую они хранят в Центральном банке в виде беспроцентных вкладов.

$$R \text{ об.} = D \times rr ,$$

где $R \text{ об.}$ – величина обязательных резервов, D – величина депозитов,

rr – норма резервных требований

$$R \text{ факт.} = R \text{ об.} + R \text{ excess}$$

Упрощенный баланс коммерческого банка (при $rr = 20\%$)

Активы (assets)		Обязательства (liabilities)	
Резервы:	\$1000	Депозиты	\$1000
Обязательные резервы	\$200		
Кредитные возможности	\$800		

Банковский мультипликатор

$$M = D \times 1/(1 - (1 - rr)) = D \times 1/rr$$

$$M = 1000 \times 1/0.8 = 1000 \times 5 = 5000$$

Величина $1/rr$ носит название *банковского (или кредитного, или депозитного) мультипликатора*

$$mult_{\text{банк}} = 1/rr$$

– *мультипликатор депозитного расширения.*

если увеличиваются депозиты коммерческих банков, то денежная масса увеличивается в большей степени.

Банковский мультипликатор показывает, во сколько раз изменится (увеличится или уменьшится) величина денежной массы, если величина депозитов коммерческих банков изменится (соответственно увеличится или уменьшится) на одну единицу.

	Банк 1	Банк 2	Банк 3	Банк 4	Банк 5	
Поступление депозитов	1000	800	720	648	583,2	3751,2
Обязательные резервы	200	80	72	64,8	58,32	475,12
Кредиты	800	720	648	583,2	524,88	3276,08