

## 15. Спрос на деньги. Предложение денег. Равновесие на денежном рынке.

Рыночная экономика — это денежная экономика: все рыночные сделки опосредуются деньгами. Из модели кругооборота товаров и денег видно что, движение товарных потоков сопровождается встречным денежным потоком. При этом деньги — это не просто техническое средство обмена, а активный элемент рыночной экономики, оказывающий влияние на все экономические процессы, происходящие в стране.

От налаженности денежного оборота, обоснованности количества денег в обращении зависит состояние экономики страны.

**Спрос на деньги** — это желание экономических субъектов иметь в своем распоряжении в данный момент определенное количество платежных средств. Спрос на деньги предопределяется такими их функциями, как средство обращения и средство накопления. Хозяйствующие агенты нуждаются в деньгах, чтобы тратить их, используя как средство обращения в настоящем и накапливая их для будущих платежей.

Совокупный (общий) спрос на деньги ( $D_m$ ) включает в себя:

- операционный, деловой спрос, или спрос для сделок;
- спекулятивный спрос на деньги, или спрос на деньги как на активы.

Спрос на деньги для сделок [ $D_m(Q)$ ] — количество денег, которыми хотят располагать хозяйствующие субъекты для осуществления покупок и платежей. Каждый экономический субъект в каждый данный момент должен располагать определенной суммой денег (денежными остатками), чтобы иметь возможность беспрепятственно совершать сделки. Домашним хозяйствам нужны деньги, чтобы покупать товары, оплачивать коммунальные услуги и т.п. Фирмам нужны деньги для оплаты сырья, материалов, выплаты заработной платы.

Спрос на деньги для сделок зависит от номинального ВВП. Он прямо пропорционален реальному объему ВВП и уровню цен. Очевидно, что рост реального объема ВВП ведет (при прочих равных условиях) к росту доходов, что стимулирует **большие** расходы и **большой** спрос на деньги для сделок. Такая же прямая связь существует между деловым спросом и ценами. Известно, что покупательная способность денег измеряется количеством товаров и услуг, которые можно на них купить. Если цены растут, покупательная способность денег падает, и для того чтобы сохранить реальные доходы на прежнем уровне, денег потребуется больше.

Таким образом:

$$D_m(Q) = f(Q, p),$$

где  $Q$  — реальный объем валового национального продукта;  
 $p$  — средний уровень цен.

Часть своих доходов хозяйствующие субъекты сберегают, причем эти сбережения могут осуществляться либо в денежной форме (накопление наличных денег или средств на депозитных счетах), либо в виде различных финансовых, неденежных активов (государственные ценные бумаги, корпоративные акции, облигации и др.).

Каждая из этих форм сбережений имеет свои преимущества. Деньги — абсолютно ликвидны, но не приносят дохода. Ценные бумаги — менее ликвидны, но приносят доход.

**Спрос на деньги как на активы**  $[D_m(i)]$  — количество денег, которое хозяйствующие субъекты хотят хранить в виде сбережений. Уровень спроса на деньги как на активы, зависит от предпочтения ликвидности.

Если экономические субъекты предпочитают иметь высоколиквидные активы — спрос на деньги растет, если менее ликвидные, но доходные, т.е. ценные бумаги, то спрос на деньги как активы — падает.

В свою очередь, вопрос о том, как распределяются сбережения между деньгами и неденежными активами, решается в зависимости от ставки процента ( $i$ ). Если ставка процента повышается, то курс (рыночная цена) ценных бумаг падает, их доходность возрастает, и экономические субъекты предпочитают сбережения в форме неденежных активов — спрос на деньги, как средство сбережения, падает. И наоборот.

Отсюда:

$$D_m(i) = f(i)$$

Таким образом, совокупный спрос на деньги зависит от реального объема производства, уровня цен и нормы ссудного процента. Эта зависимость описывается следующей формулой:

$$D_m = D_m(Q, p) + D_m(i)$$

Графически спрос на деньги может быть представлен следующим образом (рис. 1).



Рис. 1. Совокупный спрос на деньги

На рис. 1а представлен деловой спрос на деньги. Кривая делового спроса на деньги вертикальна, поскольку спрос не зависит от уровня процентной ставки, а определяется номинальным ВВП.

На рис. 1б представлен спрос на деньги, как запасную стоимость, который находится в обратной зависимости от уровня процентной ставки.

На рис. 1в совокупный спрос на деньги представлен как сумма делового спроса и спроса на деньги как средства сбережения. Кривая совокупного спроса на деньги определяется путем смещения по горизонтальной оси кривой спроса на деньги, как запасную стоимость, на величину, равную спросу на деньги для сделок.

**Предложение денег** ( $S_m$ ) — это масса денег, находящихся в обращении в стране. Непосредственный контроль за денежной массой и ее регулирование осуществляет *центральный государственный банк*. Предложение денег включает в себя наличные деньги вне банковской системы ( $C$ ) и безналичные деньги — банковские депозиты ( $D$ ):

$$S_m = C + D.$$

Одной из черт современной денежной системы является разделение функций создания наличных и безналичных денег. Создание наличных денег — это функция центрального банка, безналичные же деньги создаются системой коммерческих банков в процессе кредитования хозяйства. Коммерческий банк — это финансовый посредник, осуществляющий накопление временно свободных денежных средств (покупка денег) и предоставление их в кредит (продажа денег). Однако банки не имеют права выдавать ссуду на всю сумму имеющихся у них депозитов (вкладов). Часть своих депозитов банк обязан хранить в виде наличности или вкладов на

беспроцентных счетах в центральном банке. Эта часть банковских депозитов называется **обязательными банковскими резервами**.

Соединение денежного предложения ( $S_m$ ) с общим спросом на деньги ( $D_m$ ) дает картину денежного рынка. **Денежный рынок** — это рынок, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки, цену денег.

Основными участниками денежного рынка являются фирмы, правительство, центральный и коммерческие банки. Объект купли-продажи — деньги, предоставляемые во временное пользование. *Цена денег* — это та сумма денег, которая уплачивается за пользование деньгами, т.е. ссудный процент.

Особенность денежного рынка состоит в том, что, в отличие от товарных рынков, где процесс купли-продажи представляет собой обмен товарами и услугами по ценам, измеренным в денежных единицах, на денежном рынке деньги фактически обмениваются на другие ликвидные активы по альтернативной стоимости, измеренной в единицах номинальной ставки процента.

Как и на любом рынке, равновесие имеет место в точке пересечения кривых спроса и предложения (рис. 2).

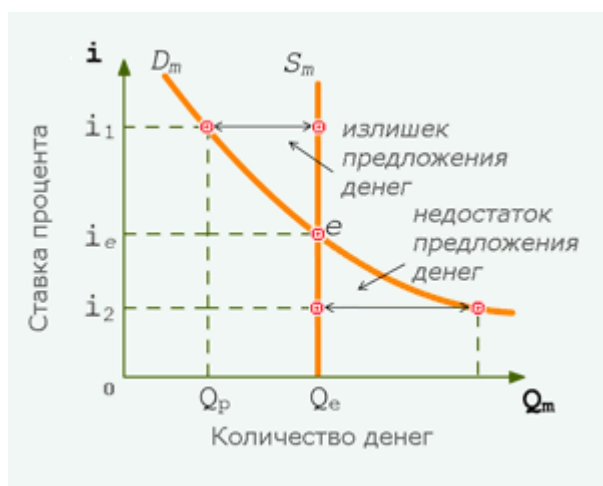


Рис. 2. Равновесие на денежном рынке.

Поскольку предложение денег определяется не их ценой, а регулируется государством, исходя из общих целей макроэкономического развития, то предложение денег *совершенно неэластично*, т.е. не зависит от величины процентной ставки (их цены). В то же время спрос на деньги является функцией процента и находится в обратной зависимости от уровня процентной ставки.

*Равновесие* на денежном рынке означает соответствие количества активов, которые экономические агенты хотят иметь в виде денег, количеству денег, которое предлагается банковской системой. Равновесие это достигается при определенной норме процентной ставки ( $i_e$ ), которая и называется равновесной.

Если норма процента ( $i_1$ ) превысит равновесный уровень, то хозяйствующие субъекты не захотят иметь то количество денег, которое предлагается банковской системой, и возникнет излишек денег. Объясняется это тем, что в результате повышения процентной ставки стоимость ценных бумаг упадет, они станут более доходными, и экономические агенты предпочтут неденежные активы (ценные бумаги) денежным. Однако падение спроса на деньги приведет к снижению ставки ссудного процента до равновесного уровня. На рынке восстановится равновесие.

Если же, наоборот, процентная ставка оказывается меньше равновесной ( $i_2$ ), сократится число желающих держать свои активы в ценных бумагах. Те, у кого есть сбережения, будут все больше предпочитать ликвидность, сознавая, что низкие проценты тождественны высоким ценам на ценные бумаги. Спрос на них упадет, что вызовет повышение их курса. Это приведет к росту спроса на деньги и повышению процентных ставок, которые пойдут вверх. На рынке восстановится равновесие.

Как и на любом рынке, равновесие, достигаемое на денежном рынке, может нарушаться под действием разного рода неценовых факторов:

- изменение ВВП влияет на величину *реального дохода*, а следовательно, отражается на деловом и общем спросе на деньги. Изменение спроса под влиянием изменения дохода приведет к сдвигам кривой спроса на деньги и (при прочих равных условиях) к изменению равновесия;
- предъявляя спрос на деньги, хозяйствующие субъекты учитывают их покупательную способность, которая измеряется количеством товаров, которое можно на них купить. Когда *цены товаров* повышаются, то спрос на деньги растет. И наоборот.

Изменения величины ВВП, или/и цен товаров приводят к сдвигам кривой спроса на деньги (рис. 3).



Рис. 3. Изменения на денежном рынке при изменении спроса на деньги.