

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕ-СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УЗБЕКИСТАНА
ИМЕНИ МИРЗО УЛУГБЕКА

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

КУРСОВАЯ РАБОТА

по дисциплине

«МАКРОЭКОНОМИКА»

ТЕМА: Сущность и факторы спроса на деньги

ВЫПОЛНИЛ: Абдужаббаров А.А. – студент 4 курса, каф. «Экономическая теория»

ПРОВЕРИЛ: Рахманов Ш.И. – ст. преп. кафедры «Макроэкономика»

ТАШКЕНТ – 2014 г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ

1. СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ И ИХ ФУНКЦИИ. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ
2. ПОНЯТИЕ И ВИДЫ СПРОСА НА ДЕНЬГИ. КРИВАЯ СПРОСА НА ДЕНЬГИ
3. ТЕОРИИ СПРОСА НА ДЕНЬГИ
4. СПРОС НА ДЕНЬГИ В УЗБЕКИСТАНЕ

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

ВВЕДЕНИЕ

Под рынком денег в макроэкономике понимается совокупность отношений между банковской системой, создающей платежные средства, и теми, кто предъявляет спрос на них. Понятие рынка денег шире, например, понятия рынка кредита. Другими словами деньги – это вид финансовых активов, который может быть использован для сделок. В конечном итоге это то, что общество признает деньгами.

Деньги – краткое название сложного агрегата "денежная масса" (money stock), состоящего из субагрегатов (чистые деньги, почти деньги и прочие ликвидные активы). Эти субагрегаты отличаются степенью своей "денежности" или ликвидности и отличаются по выполнению ими различных функций.

Деньги - это неотъемлемая и существенная часть финансовой системы каждой страны. Называются ли они долларами, рублями, фунтами или франками, деньги служат средством оплаты, средством сохранения стоимости и единицей счёта во всех, кроме самых начальных экономических системах.

Нет ничего более важного для понимания механизмов функционирования рыночной экономики, чем ясное понимание роли денег. Недаром деньги нередко называют "языком рынка". Действительно, реальная деловая информация состоит главным образом из высказываний, описывающих разного рода денежные платежи, которые либо кем-то произведены, либо кем-то получены; изрядную роль в этого рода информации играют и цены, отражающие относительную стоимость различного рода товаров и услуг, выраженную в денежных единицах, а также будущие финансовые обязательства, также выражающиеся в денежной форме. Все эти функции денег отражены в их стандартном определении: деньги - это средство оплаты товаров и услуг, средство измерения стоимости, а так же средство сохранения стоимости.

Деньги играют исключительно важную роль в рыночной экономике. Рынок невозможен без денег, денежного обращения. Денежное обращение - это движение денег, опосредствующее оборот товаров и услуг. Оно обслуживает реализацию товаров, а также движение финансового рынка.

Спросу на деньги отводится одно из центральных мест в макроэкономическом анализе.

Исходя из сформулированной актуальности темы, определим цель и задачи работы.

Целью исследования является рассмотрение спроса денег, основных теорий спроса на деньги.

Цель исследования определяет постановку следующих основных задач:

- рассмотрение экономической сущности денег и их функций, роли денег в формировании экономической политики;
- определение понятия денежных агрегатов;
- изучение классической и кейнсианской концепций спроса на деньги;
- исследование особенностей спроса на деньги в Республике Беларусь;
- рассмотрение основных положений теорий спроса на деньги современности.

Изложенные выше обстоятельства определяют актуальность темы исследования. денежный рынок спрос предложение

Такие современные отечественные экономисты, как А.В. Аникин, СМ. Богомолов, Е.Ф. Жуков, О.И. Лаврушин, Г.Г. Матюхин, Ю.В. Пашкус, Я.В. Певзнер, ГЛ. Солюс, В.М. Усоскин, А.Н. Шаров, В.Н. Шенаев, М.М. Ямпольский внесли большой вклад в теоретический анализ современных проблем денег. Категориальный научный аппарат, созданный в отечественной экономической науке, является важной основой для изучения проблем денежного рынка. Однако, изменения, произошедшие на денежном рынке в последние десятилетия - это сравнительно новое явление, и оно еще не получило глубокого теоретического осмысления в отечественной экономической литературе.

Теоретические исследования зарубежных ученых по проблемам денег также имеет длительную историю. В последние 20-30 лет они связаны с такими именами, как Н. Валлас, Д. Гейл, Д. Диллард, Дж. Карекен, Р. Купер, Р. Манделл, Дж. Тобин, Ф. Хан и др. Зарубежные экономисты в своих работах неоднократно затрагивали проблемы денежного рынка. Специализированные работы по денежному рынку (например, работы Дж. Вилсона, М. Стигам и других) содержат описание его организации и разбор конъюнктуры на примерах отдельных стран.

Источниками для написания курсовой работы явились труды отечественных и зарубежных учёных-экономистов, материалы научной периодики, отчётность государственных статистических органов Узбекистана, средства Интернет.

1. СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ И ИХ ФУНКЦИИ. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

Вся история развития экономики есть одновременно история развития товарного производства и товарного обращения, где связи производителей между собой осуществлялись через обмен одних товаров на другие. Именно поэтому вопрос о происхождении денег различными теоретическими школами связывается с процессом развития обмена.

Деньги являются одним из наиболее значительных компонентов в экономической жизни общества. Но деньги не вечная категория. Они появились на определенном этапе развития хозяйственной жизни общества, как результат экономических отношений, как результат естественной хозяйственной жизни людей [10, с. 81].

Сущность денег заключается в том, что это специфический товар, с натуральной формой которого сростается общественная функция всеобщего эквивалента.

Сущность денег проявляется в единстве трех свойств:

- всеобщей непосредственной обмениваемости;
- кристаллизации меновой стоимости;
- материализации всеобщего рабочего времени.

Следовательно, деньги, возникшие из разрешения противоречий товара (потребительной стоимости и стоимости), являются не техническим средством обращения, а отражают глубокие общественные отношения [4, с. 15].

Роль денег как капитала проявляется через их функции.

Функциями денег являются следующие:

- мера стоимости;
- средство обращения;
- средство накопления;
- средство платежа;
- мировые деньги.

Функция меры стоимости является исходной. Она заключается в том, что деньги выражают стоимость всех других товаров, являясь единицей измерения и сравнения стоимостей товаров и услуг. Для этого не нужны наличные деньги: товар оценивается, будучи мысленно, т. е. идеально, приравненным к определенной сумме денег до обмена.

Функцию средства обращения деньги выполняют при реализации товара. В данном случае деньги - мимолетный посредник, поэтому возможна замена полноценных денег знаками стоимости. Бумажные и «электронные» деньги – это символы, или представители, полноценных денег в обращении. Но для совершения сделки купли-продажи необходимы реальные наличные или безналичные деньги.

Использование денег в качестве средства обращения позволяет уйти от бартерной формы торговли, которая представляет собой непосредственный обмен одного товара на другой, является громоздкой и длительной, а потому связана с более высокими издержками. Чрезмерное развитие бартера свидетельствует, таким образом, о кризисных процессах в экономике.

Функцию средства накопления деньги выполняют, являясь, в отличие от других товаров, всеобщим воплощением богатства. Это особого рода актив, который можно сохранять после продажи товаров, не теряя его покупательную способность в будущем. Конечно, можно хранить богатство и в виде драгоценностей, антиквариата, недвижимости и т. п. Но только деньги обладают совершенной ликвидностью. Ликвидность - это возможность использования актива в качестве средства платежа и сохранения номинальной стоимости неизменной. Деньги, в отличие от других ценностей, можно хранить в любых количествах и купить за них любой товар. Но для этого необходимы реальные полноценные деньги. В периоды быстрой инфляции деньги как средство накопления теряют свою привлекательность.

Функцию средства платежа деньги выполняют в тех случаях, когда товары продаются в кредит, а также при уплате ренты, налогов, заработной платы, коммунальных платежей и т. д. Очевидно, что в этом случае деньгам

не противостоит товар, как при купле-продаже. С выполнением деньгами этой функции связано появление так называемых кредитных денег - векселей, банкнот, чеков.

Когда деньги обслуживают международные операции, они выполняют функцию мировых денег. Длительное время эту роль выполняло золото. В настоящее время - национальные валюты ряда государств, являющихся наиболее устойчивыми (доллар, фунт, марка), а также международные платежные средства (евро), хотя роль золота и других благородных металлов при осуществлении международных торговых и финансовых операций по-прежнему значительна [11, с. 192].

Для конкретных макроэкономических расчетов используются денежные агрегаты M1, M2, M3, L.

M1 - это предложение денег в узком смысле слова или «деньги для сделок». M1 включает:

- наличные деньги в обращении (M0);
- депозиты до востребования или чековые вклады в коммерческих банках и сберегательных учреждениях, дорожные чеки. Вклады также выполняют все функции денег, они используются для покупок как обычные бумажные деньги и в любую минуту могут на них обменяться.

Бумажные деньги являются обязательствами государства, а текущие счета представляют обязательства коммерческих банков и сберегательных учреждений.

«Почти-деньги»: M2 и M3.

M2 - это деньги в широком смысле, включает в себя компоненты M1, бесчековые сберегательные счета, мелкие (менее 100 тыс. дол.) срочные вклады, однодневные соглашения об обратном выкупе и др.

M3 - включает компоненты M2, крупные (100 тыс. дол. и более) срочные вклады, которыми обычно владеют предприятия в форме депозитных сертификатов, срочные соглашения об обратном выкупе и др. Действующий рынок депозитных сертификатов дает возможность продавать

их, хотя и с возможным риском потерь. Владельцы срочных вкладов получают высокий процент по сравнению с владельцами текущих вкладов, но эти счета не могут быть использованы для расчетов.

L - включает M3, а также казначейские сберегательные облигации, краткосрочные государственные обязательства, коммерческие бумаги и др.

Динамика денежных агрегатов зависит от многих причин, в том числе от движения процентной ставки. Так, при росте процента показатели M2 и M3 могут опережать M1, поскольку их составляющие приносят доход в виде процентов. В последнее время появление в составе M1 новых видов вкладов, приносящих проценты, сглаживает различия в динамике агрегатов, обусловленные движением ставки процента. [12, с. 251]

2. ПОНЯТИЕ И ВИДЫ СПРОСА НА ДЕНЬГИ. КРИВАЯ СПРОСА НА ДЕНЬГИ

Деньги покупаются и продаются на денежном рынке. Элементами механизма функционирования рынка являются: спрос и предложение денег, цена денег (процентная ставка).

Общее количество денег, которое домохозяйства, бизнес, правительство желают иметь в данный момент, представляет собой спрос на деньги. Он обусловлен выполнением деньгами двух функций: средства обращения и средства сбережения.

Соответственно, общий спрос на деньги распадается на:

- спрос на деньги для сделок;
- спрос на деньги как средства сохранения богатства (спрос на деньги со стороны активов).

Спрос на деньги для сделок определяется тем, что деньги нужны экономическим субъектам для покупок и платежей (торговых сделок). Чем больше в обществе производится товаров и услуг, тем больше покупок совершается, и тем больше спрос на деньги для сделок. Следовательно, он

зависит, прежде всего, от объема номинального валового внутреннего продукта (ВВП). При этом необходимо учитывать скорость обращения денег: чем она выше, тем меньше нужно денег для сделок, и наоборот. Для простоты можно предположить, что необходимое количество денег не связано с изменением ставки ссудного процента. Так как объем ВВП в данном году - величина постоянная, то, учитывая допущение, кривая спроса на деньги для сделок D_t будет иметь вид вертикальной прямой (рис. 1.1, а).

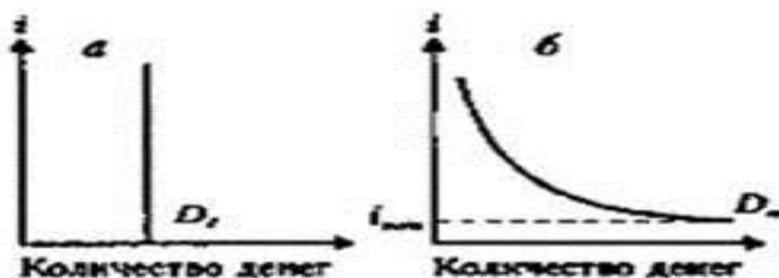


Рис. 1.1. Спрос на деньги для сделок (а) и со стороны активов (б) [14, с. 151]

Общий спрос на деньги можно получить, суммировав спрос на деньги для сделок D_t и спрос на деньги со стороны активов D_a .

Кривая общего спроса на деньги D_m будет нисходящей (рис. 1.2).

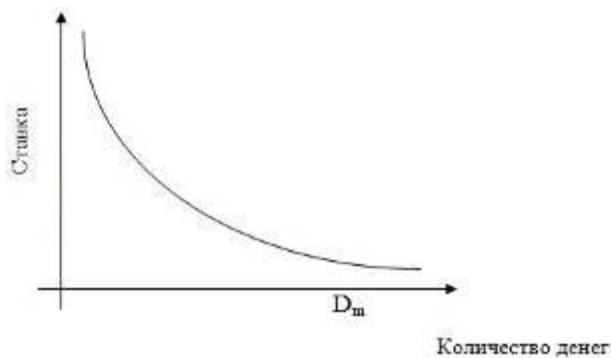


Рис. 1.2 Спрос на деньги [14, с. 152]

3. ТЕОРИИ СПРОСА НА ДЕНЬГИ

На денежном рынке предметом сделок является валюта разных стран. Можно выделить два основных подхода к формированию спроса на деньги: классический и кейнсианский.

В классической теории спрос на деньги рассматривается с точки зрения количественной теории денег. Спрос на деньги, или необходимый объем денежной массы, прямо зависит от уровня товарных цен и обратно - от скорости денежного обращения. Спрос на деньги рассчитывается с помощью уравнения Фишера:

$$M = \frac{P \cdot Q}{V} \quad (2.1)$$

где M - объем денежной массы;

$k = 1 / V$, то есть обратная величина к скорости обращения денег:

P - суммарная величина товарных цен:

Q - количество продаваемых товаров.

Коэффициент k показывает долю номинальных денежных, или кассовых, остатков в доходе. В данном случае величина (P/Q) , выражая цены на реализуемую продукцию, представляет собой как доходы, так и расходы общества. Потраченные на покупку данной продукции деньги выступают доходом для одних хозяйствующих субъектов и расходом для других.

Кассовые остатки представляют собой наличные деньги, которые хозяйствующие субъекты оставляют у себя для каждодневных расходов. Величина кассовых остатков зависит от уровня цен. Чем выше цены, тем больше понадобится наличных средств. Так что коэффициент k представляет соотношение между номинальным доходом хозяйствующего субъекта и необходимыми ему наличными деньгами, или кассовыми остатками.

На цены, в свою очередь, большое влияние оказывает номинальная величина дохода. Чем выше доходы хозяйствующих субъектов, тем выше их расходы. А увеличение расходов (увеличение спроса) ведет к росту цен. Значит, изменение количества денег в обращении страны ведет к изменению цен в стране (рис. 2.1).

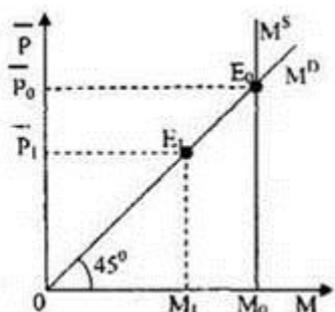


Рис. 2.1 Классическая количественная теория денег [19, с. 246]

По вертикальной оси отложим уровень цен (P), а по горизонтальной - объем денежной массы (M). Предложение денег представляет величину, определяемую правительством, поэтому она имеет форму вертикальной линии (M^s). Биссектриса (M^D) показывает тенденцию изменения спроса на деньги, который вызывается изменением уровня товарных цен. То есть чем

выше цены, тем больше требуется денег. Это объясняет ее положительный наклон.

В классической количественной теории денег приняты два важных допущения.

- в экономике используются все ресурсы, и не существует такого явления как безработица (по крайней мере, длительная).
- предложение денег задается правительством.

Данная модель находится в равновесии, когда линии спроса и предложения денег имеют общую точку пересечения E_0 (величина спроса на деньги равна отрезку OE_0 или превышает его). При понижении уровня цен, например, до уровня P_1 величина спроса будет равна отрезку OE_1 . Тогда количество денег в обращении превышает необходимое количество, что ведет к появлению инфляции. Стоимость денег снижается, а цены возрастают, пока не достигнут уровня P_0 .

Дальнейшее увеличение цен будет сдерживаться недостатком денег для оплаты товаров. Поэтому дополнительно произведенная продукция не найдет сбыта, и цены начнут понижаться.

Количественная теория денег отражает основную идею классического направления: автоматическое достижение равновесия на рынке без участия государства.

Кейнсианская теория спроса на деньги

Кейнсианская теория оценивает спрос на деньги несколько с иных позиций. С точки зрения Кейнса, спрос на деньги зависит от предпочтения ликвидности. Предпочтение ликвидности, по Кейнсу, означает предпочтение хранить деньги в наличной, то есть наиболее ликвидной форме.

Кейнс сформулировал три мотива такого хранения денег: транзакционный, спекулятивный и мотив предосторожности.

Транзакционный мотив означает, что хозяйствующий субъект будет хранить определенную часть своих денежных средств в наличной форме для того, чтобы финансировать этими деньгами свои ежедневные расходы (рис. 2.2). Например, домохозяйству постоянно нужны деньги на покупку еды, питья, на оплату проезда, других услуг.

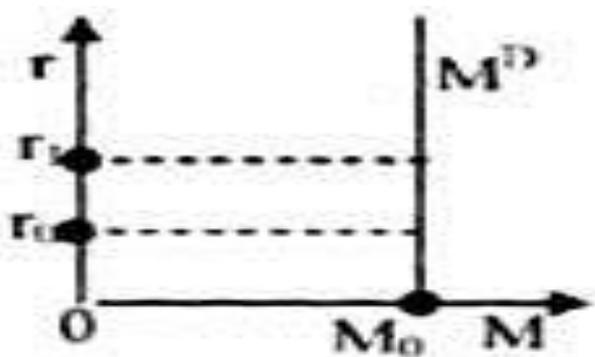


Рис. 2.2 Транзакционный мотив, [21, с. 319]

По вертикальной оси отложим банковскую ставку процента (r), а по горизонтальной - объем денежной массы (M). Вертикальная линия спроса на деньги показывает, что независимо от величины процента, определенная сумма денег (OM_0) находится на руках у домохозяйств. То есть она не будет вложена ни в банковский сектор, ни в реальный сектор экономики в качестве инвестиции, а будет использоваться для расчетов.

Спекулятивный мотив поощряет хозяйствующего субъекта вкладывать деньги в проекты, обеспечивающие наибольшую доходность. Как мы определили, деньги перемещаются между реальным и банковским сектором экономики (рис. 2.3). Поэтому когда доходность в реальном секторе экономики будет более высокой, чем в банковском, то деньги из банковского сектора уйдут в реальный. В противном случае из реального сектора экономики деньги вернуться в банковский сектор.

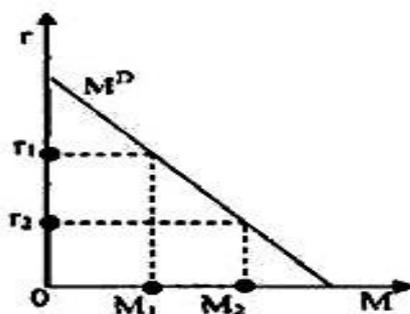


Рис. 2.3 Спекулятивный мотив, [19, с. 320]

Вертикальная ось характеризует банковский сектор экономики, а горизонтальная - реальный. Наклонная линия спроса на деньги показывает отток денег из банковского в реальный сектор (с M_1 до M_2). В связи с уменьшением процента (с r_1 до r_2), а значит и доходности от банковских вложений.

Если же мы поднимаемся по линии спроса, то видим, что с ростом процентной ставки происходит приток денежных средств в банковский сектор из реального в связи с сокращением доходности в последнем.

Мотив предосторожности по своей сути близок к транзакционному мотиву. Хозяйствующий субъект, не уверенный в прибыльности инвестиционных проектов, будет хранить деньги в наличной форме. Несмотря на отсутствие доходов в данном случае, он будет уверен, что при неблагоприятном развитии событий в экономике страны он не понесет крупных потерь. Хотя в данном случае он не застрахован от инфляции, в какой бы валюте он ни хранил свои сбережения.

Современный подход к сути спроса на деньги объясняется на основе теории предпочтения ликвидности, в рамках которой соединяются все три мотива.

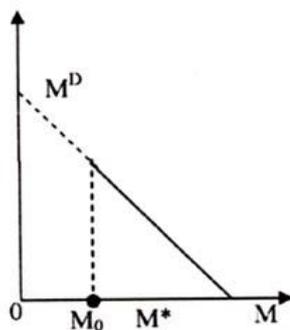


Рис. 2.4 Мотив предосторожности, [19, с. 321]

Наклонная линия спроса на деньги не касается вертикальной оси, обозначающей банковскую ставку процента. Хотя высокая ставка процента будет создавать стимулы к переливу капитала из реального сектора экономики в банковский, часть денег, которая остается для постоянных расходов ($0M_0$), в переливе капитала участия не примет.

Таким образом, в кейнсианской теории спрос на деньги зависит от уровня дохода и величины ставки процента.

$$M^D = M_1 + M_2 = L_1(y) + L_2(r) \quad (2.2)$$

где $M1$ - размер наличности, отвечающий транзакционному мотиву и мотиву предосторожности;

$M2$ - размер наличности, отвечающий спекулятивному мотиву;

$L1(y)$ - ликвидность $M1$ (зависит в основном от уровня дохода (y));

$L2(r)$ - ликвидность $M2$ (зависит в основном от величины процента (r)).

В кейнсианской денежной теории за государством остается основная роль по регулированию количества денег в обращении. Тем самым данная теория подтверждает позицию Кейнса, согласно которой государство в лице правительства является активным участником и регулятором рынка и экономики в целом.

Таким образом, предложение денег во всех теориях задается государством и зависит от пропорции распределения денег между наличной и безналичной формой хранения денег.

Спрос на деньги определяется у классиков - ценами, а у кейнсианцев величиной дохода и банковской процентной ставки.

Современные концепции теории спроса на деньги

Современная денежная теория представляет собой кейнсианско-неоклассический синтез, который включает общие для обеих теорий элементы и достижение современной научной мысли.

Современная теория спроса на деньги имеет ряд отличительных особенностей.

1. Современная теория спроса на деньги рассматривает более широкий диапазон активов, чем беспроцентное хранение денег и долгосрочные облигации. В настоящее время вкладчики могут обладать портфелями как с приносящими проценты формами денег (например, на-счета), так и с беспроцентными формами (наличные деньги и вклады до востребования). В дополнение они могут обладать сбережениями, срочными депозитами, краткосрочными ценными бумагами правительства, облигациями и акциями

корпораций, недвижимостью, товарами длительного пользования. При этом все, что влияет на предпочтение обладания каким-либо из названных выше активов относительно денег, может повлиять на величину спроса на деньги.

2. Современная теория отвергает объяснение спроса на деньги мотивом предосторожности, транзакционным и спекулятивным мотивами хранения части активов в форме денег. Процентная ставка влияет на спрос на деньги лишь вследствие того, что норма процента представляет собой альтернативную стоимость хранения денег.

3. Современная теория рассматривает богатство как один из определяющих факторов спроса на деньги. При увеличении богатства индивида он, вероятно, захочет увеличить каждый из типов принадлежащего ему богатства, включая и деньги.

4. Современная теория рассматривает и другие факторы, влияющие на желание хозяйствующих агентов предпочесть ликвидный портфель. Например, таким фактором могут быть изменения в ожиданиях. При пессимистическом прогнозе на будущую конъюнктуру величина спроса на деньги имеет тенденцию к росту, а при оптимистическом хозяйствующий агент предпочтет иные виды активов.

5. Современная теория спроса на деньги учитывает наличие инфляции. Эта теория четко разграничивает такие понятия, как реальный и номинальный доход, реальная и номинальная нормы процента, реальный и номинальный размеры денежной массы.

Рост номинального национального дохода (национального продукта) может быть вызван ростом уровня цен при фиксированном реальном национальном доходе (продукте) или некоторым симбиозом этих двух явлений. В любом случае изменения в номинальном национальном доходе повлияют на величину спроса на деньги. Поэтому при обсуждении взаимной связи между выпуском продукции и спросом на деньги необходимо учитывать уровень цен. Это можно осуществить, например, путем деления номинального национального продукта и количества денег в обращении на

индекс уровня цен. В результате изменение уровня цен при прочих равных условиях не влияет на предполагаемый спрос на реальные денежные остатки.

Изменение уровня цен необходимо учитывать и при анализе связи нормы процента по активам, которые хозяйствующие агенты держат в своих портфелях как альтернативу деньгам, и спроса на деньги. В идеальном случае, т. е. при отсутствии инфляции, норма процента — доход от активов, которые можно хранить в качестве альтернативы деньгам. Норма процента измеряет альтернативную стоимость хранения не приносящих процентов наличных денег и эквивалентна выгоде от преимуществ ликвидности портфеля: чем выше норма процента на альтернативные деньгам активы, тем выше их альтернативная стоимость и ниже величина спроса на деньги.

В реальном мире существует инфляция, подрывающая полезность денег как средства сбережения, поскольку реальный объем товаров и услуг, которые можно приобрести за определенное количество не приносящих проценты наличных денег, падает с темпом, равным темпу роста уровня цен. Поэтому реальная норма процента на альтернативные деньгам активы представляет собой не всю альтернативную стоимость хранения не приносящей процентов наличности. Дополнительной альтернативной стоимостью является темп роста инфляции. А сумма этих величин представляет собой ожидаемую номинальную норму процента.

В результате функцию спроса на деньги можно представить в виде функциональной зависимости величины спроса на номинальные денежные остатки от номинальных национального дохода и нормы процента.

Количественная теория денег лежит в основе монетаристской концепции спроса на деньги.

М. Фридмен считал, что деньги — один из видов активов. В качестве альтернативных активов он рассматривал облигации, акции, предметы длительного пользования, ликвидные капиталовложения и т.д.

Он разработал несколько моделей спроса на деньги. Одна из них имеет следующий вид [16, с.132]:

$$MD = f (Y_p, r_b, r_e, K_e, W) \quad (2.3)$$

где

MD - планируемый спрос на номинальные кассовые остатки;

r_b, r_e – соответственно доход на облигации и акции;

K_e – темп инфляции;

Y_p — перманентный доход;

W — предпочтения в отношении денег, не связанные с величиной дохода.

Фридмен считал, что спрос экономического субъекта на реальные денежные остатки MD зависит от его общего богатства, которое в свою очередь определяется тем доходом, который получает субъект. Однако текущий доход субъекта может значительно колебаться, в периоды подъема экономики быстро возрастая, а в периоды спада — уменьшаясь.

Поэтому Фридмен ввел понятие перманентного дохода Y_p , т.е. дохода, который субъект планирует получать в течение ряда будущих лет. Он рассчитывается как средневзвешенная величина годовых доходов субъекта от всех видов имущества (активов) за ряд предшествующих лет. В отличие от текущего дохода величина перманентного дохода Y_p довольно стабильна.

Реальный спрос на деньги находится в обратной зависимости от ожидаемой доходности облигаций (r_b) и акций (r_e) относительно ожидаемой доходности денег. Последняя определяется той процентной ставкой, которую можно было бы получить, если бы деньги находились на депозите до востребования (в качестве денег рассматривался агрегат $M1$). Если доходность облигаций и акций растет, а доходность денег остается неизменной, то экономические субъекты предпочтут деньгам такие активы, как облигации и акции, и спрос на деньги сократится. И наоборот.

Переменная k_e показывает доходность физических благ — домов, автомобилей и других благ длительного пользования.

Рост цен на них связан с темпом инфляции, который и определяет в этом случае доходность. Например, если темп инфляции составляет 7 %, то и цены на физические блага вырастут на 7 %, а, следовательно, их доходность составит 7 %. При росте темпа инфляции субъекты предпочитают физические блага деньгам, спрос на деньги сокращается.

Переменная W связана с выбором, ожиданиями экономических субъектов. Так, одни люди всем активам предпочитают деньги, даже созерцание купюр приносит им удовольствие; другие, заработав крупную сумму денег, потратят ее на новую машину.

Анализируемая функция отражает спрос экономического субъекта на деньги. Спрос общества на реальные денежные остатки можно рассчитать путем суммирования спроса отдельных субъектов. Следовательно, оба вида определяются одними и теми же переменными, только во втором случае место дохода субъекта занимает совокупный (национальный) доход общества.

М. Фридмен пришел к заключению, что колебания ставки процента оказывают незначительное влияние на спрос на деньги, поскольку изменение доходности облигаций и акций ведет к изменению доходности денег в том же направлении. Предположим, что ставка процента увеличилась, доходность облигаций поднялась, в результате чего должна возрасти прибыль, получаемая банками по предоставляемым ссудам. Чтобы увеличить объем ссуд, банки должны привлечь средства клиентов. Сделать это можно, повысив ставку процента по вкладам. Доходность денег возрастет, доходность облигаций относительно доходности денег фактически останется прежней, у экономического субъекта не будет мотивов к перестройке структуры портфеля, спрос на деньги практически не изменится.

Следовательно, спрос на деньги довольно стабилен, а его изменение прогнозируемо (величина спроса может быть определена с помощью предлагаемой функции). Этот вывод позволил Фридмену утверждать, что

скорость обращения денег меняется очень медленно, постепенно и предсказуемо.

Наиболее популярной среди современных концепций спроса на деньги является модель Баумоля—Тобина.

Модель была разработана Уильямом Баумолем (1952) и Джеймсом Тобином (1956). Эта модель показывает, как индивидуум формирует свой спрос на наличные деньги, учитывая все преимущества и недостатки владения наличными деньгами.

Модель Баумоля-Тобина строится на следующих предпосылках

- некий индивидуум получает номинальный доход (Y) дискретным образом и в безналичной форме,
- индивидуум обналичивает свой доход одинаковыми порциями за n походов в банк,
- издержки похода в банк существуют и не равны 0,
- расходование денег происходит равномерно и непрерывно,
- цены, а, следовательно, реальные расходы в течение года не меняются.

При таких предпосылках индивидуум от владения некоторой суммой наличных денег несет потери двух видов. Во-первых, он теряет часть своего богатства, которое мог бы иметь, если бы хранил данную сумму в активах, приносящих процент. Во-вторых, он при каждом посещении банка несет транзакционные издержки.

Допустим, индивидуум за год n раз посещает банк. Тогда сумма денег, которую он снимает каждый раз, может быть определена как

$$M^* = \frac{Y}{n} \quad (2.4)$$

а среднее количество денег на руках у индивидуума в течение каждого периода и, соответственно, в среднем за год, как

$$\frac{M^*}{2} = \frac{Y}{2n} \quad (2.5)$$

Следовательно, альтернативные издержки, которые будет нести индивидуум в течении года от хранения активов в наличной форме, будут равны величине

$$R \times \frac{Y}{2n} \quad (2.6)$$

где

$R \approx r + \pi$ - номинальная ставка процента, характеризует альтернативную стоимость одной денежной единицы.

Причем реальная ставка процента отражает упущенный реальный доход, а уровень инфляции характеризует потери, связанные с инфляцией.

С другой стороны, при каждом посещение банка индивидуум несет транзакционные издержки. Если реальная стоимость издержек от одного похода в банк равна b , то общие транзакционные издержки от всех посещений в номинальном выражении будут равны $n \times Pb$.

Так как оба вида издержек зависят от числа посещений индивидуумом банка, то, решая задачу минимизации издержек, индивидуум может выбрать оптимизирующее его поведение число посещений банка и сумму, которую он должен снимать за каждое посещение банка, то есть,

$$\min_n (TC = R \times \frac{Y}{2n} + n \times Pb) \quad (2.7)$$

Из (2.7) следует, что в этом случае оптимальное число посещений определяется следующим выражением

$$n = \sqrt{\frac{RY}{2Pb}} \quad (2.8)$$

а сумма денег, снимаемая со счета за одно посещение, равна

$$M^* = \frac{Y}{n} = \sqrt{\frac{2PbY}{R}} \quad (2.9)$$

Таким образом, оптимальный в течение года средний кассовый остаток, на который индивидуум будет предъявлять спрос, может быть определен как

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = \frac{Y}{P \cdot 2n} = \sqrt{\frac{by}{2R}} \quad (2.10)$$

Следовательно, согласно модели Баумоля-Тобина, на основе выражения (2.10), мы можем сделать вывод о том, что согласно транзакционным теориям спроса, спрос на деньги является положительной функцией от уровня реального дохода, отрицательной функцией от номинальной ставки процента, положительной функцией от реальной стоимости транзакционных издержек.

В заключение данной главы необходимо отметить, что транзакционные теории считают, что деньги хранятся экономическими субъектами только как средства платежа.

Проблему, решаемую в модели Баумоля-Тобина, сравнивают с проблемой фирмы, которая определяет, какой уровень запасов ей хранить, чтобы, с одной стороны, обеспечить непрерывность воспроизводства, а с другой стороны, снизить до минимума потери от хранения запасов.

М. Фридмен считал, что деньги — один из видов активов, в качестве альтернативных активов он рассматривал облигации, акции, предметы длительного пользования, ликвидные капиталовложения и т.д.

4. СПРОС НА ДЕНЬГИ В УЗБЕКИСТАНЕ

Из мирового опыта известно, что одновременное снижение уровня инфляции, достижение устойчивости обменного курса и рост объема реального производства высокими темпами - свидетельствуют о макроэкономической стабильности.

В результате сложившихся положительных тенденций в денежно-кредитной сфере, в республике наблюдалось увеличение реального спроса на деньги. В частности, значительно более низкие темпы роста индекса потребительских цен, по сравнению с денежной массой, являются основным влияющим фактором на уменьшение скорости обращения денег. В 2004 году данные тенденции снижения скорости обращения денег и роста реального спроса на деньги сохранились.

Проводимая Центральным банком денежно-кредитная политика была направлена на обеспечение стабильности национальной валюты, удержание уровня инфляции на низком уровне, снижение процентных ставок на денежном рынке, а также на создание благоприятных условий для экономического роста посредством полного удовлетворения.

Наряду с либерализацией валютного рынка и расширением объемов валютных операций в республике, достигнут рост золотовалютных резервов на 30 процентов.

В 2013 году Центральный банк проводил денежно-кредитную политику в соответствии с «Основными направлениями монетарной политики на 2004 год», постановлениями Кабинета Министров от 4 февраля 2003 года №63 «О мерах по совершенствованию механизма регулирования денежно-кредитных показателей» и от 15 декабря 2003 года №547 «Об основных параметрах

макроэкономических показателей на 2004 год и мерах по усилению контроля за их выполнением».

В результате проведения Центральным банком конкретных мер в денежно-кредитной сфере в 2013 году обеспечено соответствие объема денежной массы росту ВВП с учетом реального спроса экономики на денежные средства.

Управление предложением денег осуществлялось Центральным банком через регулирование динамики чистых внутренних активов и международных резервов, ликвидности банковской системы, а также и объемов резервных денег путем использования инструментов денежно-кредитной политики.

В 2013 году основным источником роста денежного предложения стало увеличение золотовалютных резервов. В целях обеспечения низкого уровня инфляции и стабильности национальной валюты, Центральный банк проводил меры по стерилизации денежной массы, возросшей за счет прироста золотовалютных резервов, путем использования косвенных инструментов денежно-кредитной политики.

В 2013 году Центральный банк обеспечил выполнение целей и задач, поставленных в денежно-кредитной сфере, путем мониторинга и управления ликвидности коммерческих банков. В частности, Центральным банком широко использовались инструменты денежно-кредитной политики, в том числе принимались оперативные меры по привлечению на депозиты избыточной ликвидности коммерческих банков, расширению объемов операций с облигациями Центрального банка и государственными ценными бумагами, изменению ставки рефинансирования.

Валютная политика. В 2013 году осуществлялись меры по дальнейшему развитию и либерализации внутреннего валютного рынка.

Основное внимание при этом, было уделено выполнению обязательств по обеспечению конвертируемости национальной валюты по текущим международным операциям.

Предпринятые меры по совершенствованию системы валютного регулирования позволили значительно увеличить объемы операций на внутреннем валютном рынке и полностью удовлетворить спрос на иностранную валюту хозяйствующих субъектов.

В результате, поддержано устойчивое функционирование валютного рынка и обеспечена стабильность обменного курса. Это, в свою очередь, привело к улучшению инвестиционного климата и создало существенные стимулы для роста экспортного потенциала.

Динамика процентных ставок. В 2013 году Центральный банк, наряду с значительным расширением использования косвенных инструментов денежно-кредитной политики, продолжил осуществление гибкой процентной политики.

Снижение уровня инфляции и ставки рефинансирования послужило одним из важнейших условий обеспечения доверия к национальной валюте и эффективному привлечению свободных средств населения на долгосрочные банковские депозиты. Как известно это предоставляет коммерческим банкам возможность расширять свою ресурсную базу и за счет нее предоставлять производителям долгосрочные кредиты по низким процентным ставкам, что, в свою очередь, создает предпосылки для снижения себестоимости производимых товаров.

К примеру в 2004 году принятые меры по снижению уровня инфляции существенно повлияли на процентные ставки по депозитам и кредитам коммерческих банков. В частности, наблюдалось снижение средней процентной ставки по кредитам, выдаваемым сроком до 1 года на 7 процентов, а по долгосрочным кредитам - на 4 процента.

Снижение темпов инфляции и повышение доверия к банковской системе привели к расширению дополнительных видов банковских услуг, предлагаемых для своих клиентов коммерческими банками, и повышению вкладов населения в банковской системе.

Практика применения инструментов монетарной политики. В 2004 году Центральный банк, принимая во внимание положительные тенденции в денежно-кредитной сфере, а также в целях повышения эффективности влияния ставки рефинансирования на процентные ставки по депозитам и кредитам на межбанковском рынке, обеспечения стабильности национальной валюты и развития платежной системы значительно расширил проведение операций на денежном рынке.

Депозитные операции. В течение 2013 года Центральным банком широко проводились депозитные операции, которые осуществлялись в соответствии с «Генеральным соглашением о проведении депозитных операций», заключенными с 21 коммерческим банком республики.

Центральным банком проводились депозитные операции на стандартных условиях «овернайт» (сроком на 1 день) и «1 неделя». В отчетном периоде среднемесячный объем средств, привлеченных на депозиты и депозитные сертификаты, составил 158 млрд. сум.

Ставка рефинансирования. Положительные изменения макроэкономических показателей и значительное снижение уровня инфляции позволили Центральному банку с 5 июля 2004 года снизить ставку рефинансирования с 20 процентов до 18 процентов годовых, а с 21 декабря - до 16 процентов годовых.

Центральный банк устанавливает ставку рефинансирования исходя из фактического изменения уровня оптовых и потребительских цен, инфляционных ожиданий и экономической активности.

Установление ставки рефинансирования выше показателя уровня инфляции обеспечило положительные реальные процентные ставки по кредитам и депозитам и стабильное функционирование денежного рынка. Снижение уровня инфляции и ставки рефинансирования оказывает положительное влияние на дальнейшее укрепление стабильности национальной валюты.

Кроме того, этот процесс существенно повлиял на снижение процентных ставок в экономике, в частности при получении хозяйствующими

субъектами, в том числе предпринимателями и субъектами малого бизнеса, долгосрочных кредитов от коммерческих банков для последующего расширения их производства.

Операция на открытом рынке. Операция с краткосрочными и среднесрочными облигациями Министерства финансов. В 2004 году на регулярной основе проводились аукционы по первичному и вторичному размещению государственных краткосрочных облигаций. В частности, в 2004 году было проведено 23 аукциона по размещению государственных краткосрочных облигаций, общий объем которых составил 31,5 млрд. сум, из них по первичному размещению - 19,2 млрд. сум, на вторичных торгах - 12,3 млрд. сум.

В целях дальнейшего совершенствования и развития рынка государственных ценных бумаг, увеличения источников не инфляционного покрытия дефицита государственного бюджета, были выпущены государственные среднесрочные казначейские обязательства со сроком обращения 18 месяцев.

В течение 2013 года было проведено 20 аукционов по первичному размещению государственных среднесрочных казначейских обязательств со сроком 18 месяцев, общий объем размещенных обязательств составил 27,4 млрд. сум, а средневзвешенная доходность 14 - 15 процентов годовых.

Облигации Центрального банка. В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 30 марта 2002 года № УП-3047 «О мерах по ограничению роста денежной массы и повышению ответственности за соблюдение финансовой дисциплины» Центральным банком были выпущены в обращение облигации для юридических и физических лиц. Это, в свою очередь, дало возможность Центральному банку не только расширить операции на открытом рынке, но совершенствовать методы денежно-кредитной политики. В 2013 году постоянно проводились аукционы и вторичные торги.

Облигации Центрального банка для юридических лиц размещаются через электронную торгово-депозитарную сеть на Узбекской республиканской валютной бирже.

Центральным банком было также проведено 14 аукционов для юридических лиц, в ходе которых общий объем объявленных облигаций составил 15,0 млрд. сум. В 2004 году средневзвешенная доходность на аукционах составила 9,5 процентов годовых.

Кроме того, в целях обеспечения выполнения обязательств коммерческими банками, а также своевременного осуществления ежедневных расчетов Центральным банком продолжалось проведение операций РЕПО с государственными ценными бумагами и предоставление кредитов под залог иностранной валюты.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, после проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

Значение денег в рыночной экономике огромно. От того, как организовано денежное обращение зависит экономическая и политическая стабильность в обществе и, следовательно, его благосостояние.

Деньги произошли из мира товаров, выделившись в особый товар, который по своим свойствам наилучшим образом подходил на роль денег.

Деньги имеют пять функций: средство обращения, мера стоимости, средство платежа, средство накопления и средство сбережения.

Денежная масса включает в себя наличные деньги в обращении.

Денежные агрегаты - различные группировки ликвидных активов.

Для характеристики денежного предложения применяются обобщающие показатели — денежные агрегаты: агрегат М1 (наличные деньги; банкноты и разменные монеты, а также банковские деньги); агрегаты М2 и М3 (включают М1 плюс денежные средства на сберегательных и срочных счетах, а также депозитные сертификаты), агрегат L (включает наряду с М3 прочие ликвидные активы, такие, как краткосрочные государственные ценные бумаги); агрегат D (включает все ликвидные средства: закладные, облигации и другие кредитные инструменты).

Кривая спроса показывает общее количество денег, которое население и фирмы хотят иметь для сделок и приобретения акций и облигаций при каждой возможной величине процентной ставки.

Элементами механизма функционирования денежного рынка являются спрос на деньги, предложение и цена денег (процентная ставка). Элементом механизма функционирования денежного рынка являются спрос на деньги. Он распадается на две составляющие: спрос на деньги для сделок и спрос на деньги как средство сохранения богатства.

Спрос на деньги для сделок зависит от: объема номинального ВВП (чем больше производится товаров и услуг, чем выше цены на них, тем больше нужно денег для обслуживания торговых и платежных операций, следовательно, спрос на деньги для сделок изменяется пропорционально номинальному ВВП); скорости обращения денег (чем она больше, тем меньше денег необходимо для торговых сделок, и наоборот).

Спрос на деньги — это желание экономических субъектов иметь у себя определенный запас платежных средств.

Спрос на деньги для сделок зависит от: объема номинального ВВП (чем больше производится товаров и услуг, чем выше цены на них, тем больше нужно денег для обслуживания торговых и платежных операций, следовательно, спрос на деньги для сделок изменяется пропорционально номинальному ВВП); скорости обращения денег (чем она больше, тем меньше денег необходимо для торговых сделок, и наоборот).

Кейнс выделял три причины, которые побуждают людей хранить часть их богатства в форме денег: транзакционный мотив, мотив предосторожности и спекулятивный мотив.

Современная теория рассматривает богатство как основной фактор спроса на деньги, она отвергает разделение спроса на деньги на основании транзакционных, спекулятивных мотивов и мотива предосторожности.

Транзакционные теории считают, что деньги хранятся экономическими субъектами только как средства платежа. Проблему, решаемую в модели Баумоля-Тобина, сравнивают с проблемой фирмы, которая определяет, какой уровень запасов ей хранить, чтобы, с одной стороны, обеспечить непрерывность воспроизводства, а с другой стороны, снизить до минимума потери от хранения запасов.

М. Фридмен считал, что деньги — один из видов активов, в качестве альтернативных активов он рассматривал облигации, акции, предметы длительного пользования, ликвидные капиталовложения и т.д.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Агапова, Т.А. Макроэкономика: учеб. / Т.А. Агапова, С.Ф. Серегина. - М.: Дело и Сервис, 2001. – 654 с.
2. Борисов, Е.Ф. Базы экономической теории / Е.Ф. Борисов. - М.: Новая волна, 2006. - 516с.
3. Бортенев, С.А. История экономических учений. / С.А. Бортенев. - М.: Экономистъ, 2003. - 237 с.
4. Зубко, Н.М. Экономическая теория: учебное пособие / Н.М.Зубко, А.Н Зубко. – Мн.: НТЦ АПИ, 2001. – 352 с.
5. Камаев, В.Д. Экономическая теория: учеб. / В.Д. Камаев.– М.: ВЛАДОС, 1999. – 640с.
6. Курс экономики / Б.А. Райзберг [и др.]; под общ. ред. Райзберга Б.А. - М.: Инфра-М, 2006. – 715 с.
7. Макроэкономика (в вопросах и ответах): учеб. пособие / Л.В. Бондарь [и др.]; под общ.ред. А.К. Шимко.- М.: Частный институт управления и предпринимательства, 2007. - 74 с.
8. Матвеева, Т.Ю. Макроэкономика: Курс лекций для экономистов / Т.Ю. Матвеева. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 529 с.
9. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь. Аналитическое обозрение - январь-сентябрь 2012 г. [Электронный ресурс] Официальный сайт Национального Банка Республики Беларусь. – Минск, 2005. - Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 29.11.2012.
10. Рузавик, Г. И. Курс рыночной экономики: учебное пособие / Г.И. Рузавик, В.Т. Мартынов - М.: Инфра-М., 2006. - 375с.
11. Сажина, М.А. Экономическая теория: учеб. / М.А. Сажина. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 456с.

12. Теоретическая экономика. Политэкономия: учеб. пособие / Г.П. Журавлева [и др.]; под общ. ред. Г.П. Журавлевой, Н.Н. Мильчаковой. – М.: Банки и Биржи, ЮНИТИ, 1997. – 367 с.
13. Финансы Республики Беларусь. Статистический сборник. [Электронный ресурс] Официальный сайт Национального Статистического Комитета Республики Беларусь. – Минск, 2005. - Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 29.11.2012.
14. Фролова Т.А. Макроэкономика: конспект лекций / Т.А. Фролова. – Таганрог: ТРТУ, 2006. – 238 с.
15. Чепурин, М.Н. Курс экономической теории: учеб. / М.Н. Чепурин. - 4-е изд., перераб. и доп. – Киров: АСА, 2001. – 752 с.
16. Цветков, Н.И. Основы экономической теории (макроэкономика): учебник / Н.И. Цветков. - Хабаровск: ДВГУПС, 2001. – 567 с.
17. Экономическая теория / Н.И.Базылев [и др.]; под ред. Н.И.Базылева, С.П.Гурко. – Мн.: Интерпрессервис; Экоперспектива, 2001. – 637 с.
18. Экономика: учеб. пособие / М.И. Плотницкий [и др.]; под общ. ред. М.И. Плотницкого. – Минск: Новое знание, 2002.
19. Экономика: учеб. пособие / П.С. Лемещенко [и др.]; под общ. ред. П.С. Лемещенко. – Минск: Книжный Дом, 2007. – 704с.
20. Экономика: учеб. / А.С. Булатов [и др.]; под общ. ред. проф. А.С. Булатова. - 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрист, 2002. – 896с.
21. Основы экономической теории: учебник / Н.Я. Кажуро [и др.]; под общ. ред. Н.Я. Кажуро. – Минск: ФУАинформ, 2003. – 634 с.
22. Экономическая теория: учебник для вузов / А.И. Добрынин [и др.]; под общ. ред. А.И. Добрынина. - 2-е изд., перераб. и доп. – Спб: Питер Паблишинг, 1997. – 480с.

