

29 июля. Что такое деньги? Кто и как их делает?

Ключевые моменты:

- Центральные банки играют ключевую роль в обеспечении финансовой и макроэкономической стабильности.
- Эластичность денежной массы важна для адаптации к изменениям в экономике, но требует тщательного регулирования.
- В 1860 году был учрежден Государственный банк Российской империи, который выполнял функции регулирования денежного обращения и кредитования.
- В Советском Союзе функции Государственного банка Российской империи были переданы Госбанку СССР, который стал единственным органом, ответственным за выпуск денег и регулирование их количества.
- Павловская реформа 1991 года, включавшая замену купюр и замораживание вкладов, привела к негативным экономическим последствиям.
- После распада СССР был создан Центральный банк Российской Федерации, который осуществляет эмиссию национальной валюты, проведение денежно-кредитной политики, регулирование и надзор за банковской системой.
- Подавляющее большинство современных центральных банков отказались от таргетирования денежной массы и связанной с этим теории денежного мультипликатора, перейдя к парадигме управления процентными ставками.
- Процесс количественного смягчения иллюстрирует механизмы взаимодействия центрального банка с коммерческими банками и влияние на денежную массу.

Вводная лекция, посвященная истории денег и центральных банков, началась с обсуждения функций денег и их эволюции от товарных к фиатным. Также Тимур объяснил, как центральные банки обеспечивают финансовую стабильность, влияют на денежную массу и стремятся поддерживать целевой уровень инфляции. Обсуждая теорию денежного мультипликатора, Тимур пояснил, что управление денежной массой не сводится к простым механическим формулам. Он детализировал структуру денежной массы, от наличных денег до различных типов депозитов, включая текущие счета и срочные вклады, и объяснил, как кредитование и бюджетные расходы влияют на денежную массу. Завершая, Тимур затронул количественное смягчение и его воздействие на экономику, подчеркивая важность понимания балансов для анализа различных экономических ситуаций.

Лектор Тимур, ранее работавший в Центральном банке в Департаменте денежно-кредитной политики, представил вводную лекцию, посвященную важности понимания работы денежной системы и роли Центрального банка. Начало посвящено истории денег и их эволюции от товарных до кредитных и фиатных форм. Товарные деньги, такие как монеты из драгоценных металлов, имели внутреннюю ценность. Кредитные деньги представляли собой долговые расписки, обеспеченные активами банка-эмитента, которые можно было использовать как средство платежа. Фиатные деньги, эмитируемые государством, являются обязательствами государства и поддерживаются законодательством и доверием общества. Тимур выделил ключевые функции денег: средство обмена, мера стоимости и средство накопления. Средство обращения позволяет использовать деньги для покупки товаров и услуг, а единица счета обеспечивает измерение стоимости товаров в экономике.

Тимур также отметил важность эластичности денежной массы, которая увеличилась с появлением бумажных и безналичных денег, позволив государствам и банкам регулировать объем денег в обращении в зависимости от экономической ситуации. Это привело к новым вызовам, включая инфляцию и необходимость контроля над выпуском денег.

Лектор подробно рассмотрел зарождение центральных банков, используя примеры первых центральных банков, таких как Банк Швеции и Банк Англии. Эти банки выполняли важные функции, включая эмиссию банкнот, кредитование правительства и регулирование банковской деятельности. Центральные банки появились для решения проблем финансовой стабильности, макроэкономической стабильности и обеспечения стандартизации денежной массы.

Тимур подчеркнул, что современные центральные банки используют различные инструменты для управления денежной системой. Основные из них включают управление процентными ставками, нормативные требования к банкам и операции на открытом рынке для регулирования денежного рынка и контроля инфляции. Лектор привел исторические примеры использования фиатных денег и меры, предпринятые для поддержания доверия к национальной валюте.

Далее лекция была посвящена истории и функциям Центрального банка России, начиная с ассигнационного банка, созданного в 1768 году. Ассигнационный банк занимался выпуском первых бумажных денег в Российской империи, известных как ассигнации, которые были обеспечены серебром для поддержания стабильности и доверия. Однако функции ассигнационного банка отличались от современных центральных банков. Впоследствии, в 1860 году был учрежден Государственный банк Российской империи, который можно считать первым полноценным центральным банком страны. Он выполнял функции регулирования денежного обращения и кредитования торговли и промышленности, а также стабилизации национальной валюты.

В Советском Союзе функции Государственного банка Российской империи были переданы Госбанку СССР, который стал единственным органом, ответственным за выпуск денег и регулирование их количества в экономике. Обеспечение денег было гибридным, включающим золотые резервы. В 1991 году была проведена Павловская реформа, которая предусматривала замену банкнот и замораживание вкладов. Это вызвало серьезные экономические последствия, включая значительное обесценивание сбережений населения и финансовую нестабильность. Реформа привела к кризису доверия к банковской системе, резкому росту инфляции и снижению уровня жизни, усугубив и без того сложную экономическую ситуацию в стране.

После распада СССР был создан Центральный банк Российской Федерации. Его основными функциями стали эмиссия национальной валюты, защита и обеспечение устойчивости рубля, проведение денежно-кредитной политики, регулирование и надзор за банковской системой, управление золотовалютными резервами и развитие платежных систем. Особое внимание уделяется поддержанию стабильности цен.

Денежный мультипликатор в самом простом выражении определяет, во сколько раз увеличится денежная масса при увеличении денежной базы на одну единицу. Он рассчитывается как отношение денежной массы к денежной базе. В теории денежного мультипликатора важную роль играют коэффициенты депонирования и резервирования. Коэффициент депонирования отражает предпочтения населения относительно наличных и безналичных средств, а коэффициент резервирования – решения коммерческих банков о размере резервов относительно депозитов.

Критика теории денежного мультипликатора, в частности работы Чарльза Гудхарта и других исследователей, показала, что этот мультипликатор не является постоянной величиной и изменяется в зависимости от действий центрального банка и коммерческих банков. Например, данные с 80-х годов показывают, что обязательные резервы банков не

имеют постоянной связи с денежной массой, что свидетельствует о необходимости пересмотра этой теории.

Современные центральные банки отказались от теории денежного мультипликатора в пользу управления процентными ставками. Пример США иллюстрирует, что в периоды количественного смягчения, несмотря на значительное увеличение денежной базы, денежная масса не всегда увеличивается пропорционально. Это подчеркивает, что мультипликатор изменяется в зависимости от экономической ситуации и политики банков, что делает его поведение сложным для прогнозирования.

Лектор объяснил, что управление денежной массой осуществляется через сложные экономические механизмы. Он акцентировал внимание на том, что центральные банки не могут строго регулировать денежное предложение только путем изменения объема резервов. Вместо этого, денежная масса формируется за счет кредитования и операций коммерческих банков.

Тимур также объяснил структуру денежной массы, состоящей из различных компонентов, таких как наличные деньги, депозиты до востребования, срочные депозиты и депозиты в иностранной валюте. Каждый из этих компонентов имеет разную степень ликвидности, что влияет на их роль в экономике. Например, наличные деньги являются наиболее ликвидными, в то время как срочные депозиты менее ликвидны, так как их нельзя быстро конвертировать в наличные без потерь.

Он подчеркнул, что процесс создания денег в современной банковской системе тесно связан с кредитованием. Когда банк выдает кредит, одновременно создается депозит, что увеличивает денежную массу. Это не требует печатания новых банкнот, а происходит через электронные записи на счетах. Бюджетные расходы также влияют на денежную массу, когда государственные средства расходуются на закупки или выплаты.

Лекция также затронула механизмы количественного смягчения, их влияние на денежную базу и денежную массу, а также операции, связанные с балансами банков и центрального банка. Процесс количественного смягчения включает выкуп центральным банком государственных долговых обязательств у коммерческих банков, что приводит к увеличению резервов последних. Однако это не обязательно вызывает увеличение денежной массы, поскольку дополнительные резервы не всегда трансформируются в кредиты и депозиты в экономике.

В заключение были рассмотрены различные операции, влияющие на создание денег, включая кредитование, бюджетные расходы и внешние транзакции. Лектор подчеркнул важность понимания балансовых операций и предложил студентам самостоятельно исследовать влияние внешних транзакций на денежную массу.