

**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ**

**ФГБОУ ВО ВОРОНЕЖСКИЙ ГАУ**

**Факультет экономический**

**Кафедра экономической теории и мировой экономики**

**Курсовая работа**

по дисциплине «Макроэкономика»

**Тема: «Денежный рынок. Равновесие на денежном рынке»**

Выполнила: 1 курса  
Очной формы обучения  
По направлению макроэкономика  
Профиль финансы и кредит

Корнева Екатерина Олеговна

Руководитель  
к.э.н., доцент

Юшкова Виктория Эдуардовна

Результат защиты: \_\_\_\_\_

Дата защиты: \_\_\_\_\_

Воронеж 2021г.

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1. ПОНЯТИЕ «ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК» ЕГО ПОЛОЖЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКЕ .....	5
1.1 Определение денежного рынка и его составляющие. ....	5
1.2 Функции денежного рынка и его показатели. ....	8
1.3 Модели денежного рынка: классическая и кейнсианская.....	14
ГЛАВА 2. РАВНОВЕСИЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА, ЕГО ЗНАЧЕНИЕ И ФАКТОРЫ .....	20
2.1 Инструменты достижения макроэкономического равновесия на денежном рынке .....	20
2.2 Краткосрочное и долгосрочное равновесие на денежном рынке. Кривая «Предпочтение ликвидности – деньги». Кривая LM .....	30
2.3. Тенденции развития денежного рынка в России. ....	40
ГЛАВА 3. РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ В РФ .....	46
3.1 Регулирование денежного рынка.....	46
3.2 Основные направления денежного рынка в России .....	48
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	53
Список используемых источников.....	55

## ВВЕДЕНИЕ

Экономическое благополучие страны напрямую зависит от того, как проводится политика в денежной системе. Денежно-кредитная политика является важнейшим инструментом в макроэкономике, поэтому цель данной курсовой работы является изучение денежного рынка, определение участников, а также инструменты денежного рынка. Основу денежной системы составляет равенство спроса денег на их предложение, но современная экономика такова, что из-за многих причин рыночный механизм не сохраняет должное равновесие денежного рынка, а значит, в данной курсовой работе необходимо рассмотреть, что влияет на изменения спроса и предложения.

Деньги - один из наиболее важных разделов экономической науки. Они представляют собой нечто гораздо большее, чем пассивный компонент экономической системы, чем простой инструмент, содействующий работе экономики. Они возникли на определённом этапе развития хозяйственной жизни общества, но не как продукт соглашения между людьми или какого-либо законодательного акта государства, а как результат экономических отношений, естественной хозяйственной жизни людей.

Правильно действующая денежная система вливает жизненную силу в кругооборот доходов и расходов, который олицетворяет всю экономику. Хорошо работающая денежная система способствует как полному использованию мощностей, так и полной занятости. И наоборот, плохо функционирующая денежная система может стать главной причиной резких колебаний уровня производства, занятости и цен в экономике, исказить распределение ресурсов.

В настоящее время денежный рынок весьма не стабилен и нуждается в постоянном регулировании. В данной работе мы рассмотрим денежный рынок с теоретической стороны. Это очень интересный экономический объект, представляющий собой целую систему. Будут приняты во внимание

такие факторы, как спрос и предложение денег, структура денежного рынка и его особенности. Для чёткого представления о том, что же из себя представляет денежный рынок, необходимо рассмотреть его со всех сторон, изучить его особенности и предназначение.

Главная цель – разобраться в том, что же такое денежный рынок и его равновесие, как он функционирует, из чего состоит и какую роль играет в развитии мировой экономики.

В задачи данной работы входит:

1. Изучить структуру денежной массы.
2. Рассмотреть формирование денежного рынка и равновесие на рынке денег.
3. Установить проблему денежного рынка, интенсивность спроса и предложения денег.

Предметом данного исследования является денежный рынок как большая и значимая экономическая часть. Объектом же являются сами деньги, которые значатся неотъемлемой составляющей денежного рынка.

# **Глава 1. ПОНЯТИЕ «ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК» ЕГО ПОЛОЖЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКЕ.**

## **1.1 Определение денежного рынка и его составляющие.**

Денежный рынок представляет собой многогранное экономическое понятие. С точки зрения современной экономической теории: Денежный рынок – это часть финансового рынка, на нем осуществляются операции по продаже и покупке денег, которые выступают особым товаром, соответственно на данном рынке формируется спрос, предложение и цена

С точки зрения теории финансов: денежный рынок – это рынок краткосрочного инвестирования, на срок менее одного года. На денежном рынке устанавливается равновесное значение количества денег и равновесная ставка процента. В целом, данные определения скорее дополняют друг друга. Субъекты денежного рынка стремятся привлечь дополнительные средства либо выгодно разместить их с целью извлечения прибыли. Источниками денежных средств на рынке выступают прибыль, резервы и накопления, различные отчисления, оборотные средства.

Таким образом, на данном рынке обращаются временно свободные денежные средства, а сделки между двумя субъектами происходят, если у одного из них есть свободные деньги, а другой испытывает потребность в них. Сделки имеют либо форму ссуды, когда денежные средства представляются на определенный срок на условиях возвратности и уплаты ссудного процента, либо форму покупки финансовых инструментов, например, векселей, депозитных сертификатов, банковских акцептов, иных форм краткосрочных обязательств. Другим типом сделок на денежном рынке являются валютные операции, связанные с обменом одних валют на другие, когда субъекты рынка испытывают потребность в конкретных валютах для исполнения своих обязательств.

Можно синтезировать суть денежного рынка следующим образом:

Денежный рынок – это финансовый институт перераспределения денежных средств между секторами экономики, хозяйствующими субъектами, а также сбалансирования денежных потоков и стабилизации денежного обращения.

Денежный рынок функционирует в рамках общей структуры финансового рынка.

Финансовый рынок – это сфера проявления экономических отношений между продавцами и покупателями финансовых ресурсов инвестиционных ценностей, между их стоимостью и потребительной стоимостью.

Финансовый рынок представляет совокупность форм проявления особых экономических (финансовых) отношений, складывающихся между различными субъектами по поводу формирования и обмена финансовыми активами с помощью определенной институциональной инфраструктуры, включающей специализированные финансовые институты. организация денежного рынка приведена на рисунке 1.



Рисунок 1. Система организация рынков [6]

Как видно на рисунке денежный рынок является неотъемлемой частью национального финансового рынка, способствует его развитию, перераспределению денежных ресурсов в стране, повышает ликвидность финансовых активов в экономике. На нем совершаются преимущественно краткосрочные операции с активами (в пределах от нескольких часов и до одного года). В структуре денежного рынка отдельно выделяется рынок краткосрочных обязательств и кредитов и валютный рынок.

Денежный рынок представляет собой составную часть финансового рынка, необходимо выделить его инструменты. В общей структуре к инструментам денежного рынка относятся: межбанковские кредиты; коммерческие кредиты; депозитные сертификаты; соглашение об обратной покупке (репо); сберегательные сертификаты; векселя; государственные краткосрочные ценные бумаги.

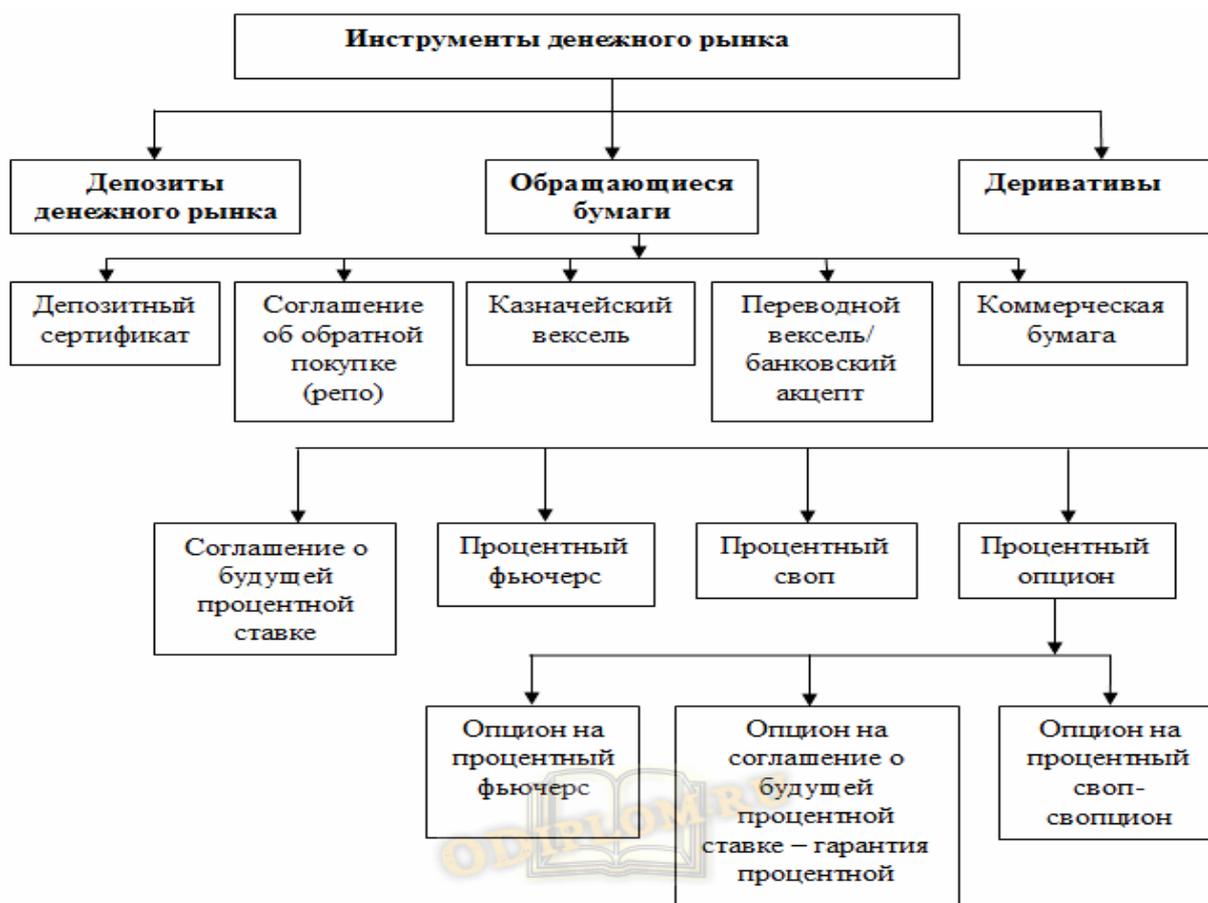


Рисунок 2. Инструменты денежного рынка [8]

Таким образом, денежный рынок является структурным элементом финансового рынка и функционирует в рамках правил и порядков, характеризующих его сущность. Денежный рынок неотделим от финансового и развивается в строгой зависимости от эволюции финансового рынка. В соответствии со своим внутренним содержанием, денежный рынок обладает системой инструментов, которые позволяют ему функционировать в современных условиях. Очевидно, что на денежном рынке осуществляется широкий круг операций относительно различных расчетов, в том числе внешнеторговых, а также перемещение капиталов, что влечет внедрение на денежный рынок любой страны иностранных валют. Иностранные валюты на валютный рынок попадают и впоследствии перемещаются в ходе операций между продавцами и покупателями, финансовыми посредниками, банковскими учреждениями и государством. Национальные денежные рынки есть во всех государствах мира, при этом их масштаб обуславливается характером и объемом операций, проводимых на данном рынке. Каждое государство регулирует свой денежный рынок специальным законодательством.

## **1.2 Функции денежного рынка и его показатели.**

Денежный рынок включает в себя всю совокупность потоков денежных средств.

В финансовой деятельности хозяйствующих субъектов важную роль играют финансовые инструменты денежного рынка, которые обеспечивают механизм распределения и перераспределения денежных средств между продавцами и покупателями товаров и услуг. Основой любого финансового инструмента в той или иной форме выступают деньги.

Деньги - это всеобщая форма стоимости, воплощение абстрактного общественного труда и необходимая форма меновой связи товаропроизводителей.

В процессе эволюции деньги постоянно изменялись, и сегодняшнее их состояние не является завершающей и окончательной фазой. На определенной стадии эволюции развития общества появилась эквивалентная форма стоимости: один товар выделяется из совокупности товаров, на который происходит обмен всех остальных. Товар-эквивалент должен отвечать таким требованиям как:

- делимость и соединяемость;
- портативность;
- однородность.

Первоначальной формой денег были различного рода ракушки, скот и т.д. Затем их заменили металлы. Из среды металлов выделяются золото и серебро, так как именно они обладают качествами, присущими всеобщему эквиваленту товаров. На смену брускам, кольцам, песку приходят золотые, серебряные и медные монеты. Появление первых золотых монет индийского царя Гигеса (VII век до н.э.) стало завершающим этапом формирования денег как всеобщего стоимостного эквивалента.

Таким образом, исторически деньги выделились из общего мира товаров и поначалу сами являлись одновременно и обычным и специфическим товаром - деньгами. С развитием общественных отношений появились невещные, неметаллические деньги. На смену монетной форме денег пришли кредитные деньги.

Исторически первым видом кредитных денег являлся вексель как долговое обязательство, дающее владельцу право по истечении срока требовать от должника уплаты указанной денежной суммы. Вексель также мог передаваться другому лицу, принимая, таким образом, определенные черты денег, не выполняя при этом роль всеобщего эквивалента.

К концу XIV в. возникла банкнота как разновидность кредитных денег, которая в условиях золотого монометаллизма являлась ничем иным, как векселем на банкира. Эмиссия банкнот вначале осуществлялась любым банком, но постепенно роль эмитента взяло на себя государство.

В XVI-XVII вв. появляются безналичные расчеты. Появляется и новая форма кредитных денег - чек, который представляет собой письменный приказ владельца счета банку выплатить или перевести владельцу чека определенную сумму денег.

Сегодня все шире используются электронные деньги, которые не имеют материальных носителей и представляют собой запись на счете их владельца. Расчеты осуществляются путем списания средств со счета за товары и услуги по интернету.

Деньги выполняют следующие функции:

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

Функция денег как меры стоимости позволяет оценить стоимость товара и определить масштаб цен. Стоимость товара, выраженная в деньгах является, его ценой.

Функцию денег как средства обращения выполняют реальные деньги, которые опосредствуют взаимоотношения между покупателем и продавцом по классической формуле: товар – деньги – товар. В этой функции деньги формируют современные рыночные отношения и выступают как непосредственная меновая стоимость.

Развитие денежных отношений привело к тому, что порой процесс получения товара был разделен с моментом оплаты за него. В этом случае появляются новые деньги - платежные или расчетные обязательства (вексель, кредит, деньги и т.д.). В момент получения товара покупатель передает продавцу денежные обязательства, в которых указывается когда, в каком месте будет передана необходимая сумма. Здесь деньги выполняют функцию средства платежа.

Исторически сложилось так, что функция денег как средства накопления появилась одной из первых, однако дальнейшее развитие получила после того, как появились деньги как платежное средство. Временно свободные денежные средства становятся сбережениями и затем трансформируются в накопления. В свою очередь последние являются основным источником инвестиций, столь необходимых для развития экономики страны.

Деньги в качестве мировых денег обслуживают внешнеэкономические отношения. На первых этапах они применялись в виде золота. В современных условиях в качестве мировых денег могут выступать стабильные валюты ряда государств либо мировые кредитные деньги. В этом качестве они выполняют все четыре предыдущих функции, то есть указанная функция денег является как бы объединяющей.

Исходя из функций денег, можно определить и основные функции денежного рынка:

- платежная функция - рынок способствует осуществлению различного рода расчетов между его участниками в процессе осуществления операций;
- обеспечение коммерческого кредитования - отсрочка платежа, оформленная денежным обязательством, то есть векселем, позволяет осуществлять коммерческое кредитование хозяйствующих субъектов;
- распределительная функция предполагает постоянное перераспределение денежных средств между сферами экономики;
- учетная функция – возможность учета векселей в коммерческом банке и переучета их Нацбанком РК.

В процессе обращения денег между участниками финансового рынка возникают определенные отношения по поводу перераспределения средств, составляющие систему так называемых денежных отношений между:

- хозяйствующими субъектами и занятым на них населением;
- подразделениями внутри отрасли и предприятия;
- поставщиками и плательщиками;

- хозяйствующими субъектами и государством;
- государственными, региональными, местными бюджетами и внебюджетными фондами;
- хозяйствующими субъектами и кредитной системой;
- хозяйствующими субъектами и биржами, страховыми организациями, имущественными фондами и прочими инструментами или звеньями финансово-кредитной системы;
- населением и государством, а также общественными организациями и инструментами финансовой инфраструктуры.

Основные показатели денежного рынка:

2) Денежная база — совокупность обязательств центрального банка, которые могут быть использованы для создания денежной массы. Включает в себя наличные деньги в обращении и обязательства центрального банка перед кредитными организациями.

В России рассчитываются показатели «денежная база в узком определении» и «денежная база в широком определении».

Денежная база в узком определении включает в себя выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учётом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов кредитных организаций по привлечённым средствам в национальной валюте, депонируемые в Банке России. Информация об объёме денежной базы в узком определении публикуется Банком России еженедельно в форме пресс-релизов. На 01.04.2016 этот показатель составил 8 224,7 млрд руб.<sup>[2]</sup>

Денежная база в широком определении включает в себя<sup>[3]</sup>:

1. Выпущенные в обращение Банком России наличные деньги, в том числе остатки средств в кассах кредитных организаций;
2. Остатки на счетах обязательных резервов, по привлечённым кредитными организациями средствам в национальной и иностранной валюте, депонируемые в Банке России;

3. Средства на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации (включая усреднённые остатки обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России;

4. Вложения кредитных организаций в облигации Банка России (по рыночной стоимости);

5. Иные обязательства Банка России по операциям с кредитными организациями в валюте Российской Федерации.

3) Наличные деньги — валюта одной из стран в каком-либо физическом представлении (обычно купюры; реже монеты) у конкретного физического или юридического лица для платежей за покупаемые товары и услуги. Являются основой денежной системы и играют важнейшую роль в экономике

4) Резервы банка – это денежные средства в виде наличности или высоколиквидных ценных бумаг, которые хранятся в банке для использования в случае острой необходимости в наличных средствах.

5) Кредитные деньги – это бумажные знаки стоимости, возникшие взамен золота и на основе кредита. В отличие от бумажных денег – это не только знак золота, но и знак кредита, следовательно, они отражают движение ссудного капитала между кредитором и заемщиком.

- представители стоимости, возникающие на основе коммерческого и банковского кредита (чеки, векселя и др. кредитные средства обращения и платежа);

- форма денег, представляющая собой банкноты центральных банков (первоначально это были подтверждения долга банка, обязательства банка, в том числе возникающие при банковских депозитах, которые можно было обменять на полновесные монеты)<sup>[2][3]</sup>.

Представляют собой права требования в будущем в отношении физических или юридических лиц специальным образом оформленный долг (обычно в форме передаваемой ценной бумаги), которые можно использовать для покупки товаров (услуг) или оплаты собственных долгов.

Кредитные деньги отличаются от обеспеченных денег тем, что плательщик (должник) не обязательно должен всё время иметь имущество, достаточное для уплаты долга. Оплата по таким долгам обычно производится в определённый срок, хотя есть варианты, когда оплата производится в любое время по первому требованию. Кредитные деньги несут в себе риск неисполнения требования. Основным отличием фиатных денег от остальных кредитных инструментов является возможность уплаты государственных платежей. Примеры кредитных денег: вексель, чек, облигация, единицы стоимости электронных нефинансовых платёжных систем

6) Норма обязательных резервов — установленная законом доля обязательств коммерческого банка по привлечённым депозитам, которую банк должен держать в резерве либо в виде депозита в центральном банке, либо в виде наличности у себя.

7) Коэффициент депонирования отражает соотношение наличности и депозитов до востребования в составе денежной массы. С его ростом увеличивается величина денежного мультипликатора, а также и возможность центрального банка воздействовать на объём денежной массы.

### **1.3 Модели денежного рынка: классическая и кейнсианская.**

Классическая макроэкономическая модель основывается на так называемой классической дихотомии реального и денежного сектора. В реальном секторе производятся экономические блага, происходит их распределение, перераспределение и использование, т.е. движение реальных потоков товаров и услуг. В денежном секторе происходит обращение денег, которое обслуживает только движение реальных воспроизводственных процессов, не оказывая на них непосредственного влияния. Деньги выступают в роли сугубо технического средства и посредником в сделках на товарном рынке, но не являются богатством. Если в реальном секторе устанавливаются относительные цены, то в денежном — абсолютный уровень цен. Классики исходили из принципа нейтральности денег, что предполагает

отсутствие какого-либо воздействия денежной массы на реальные переменные, и признавали существование двух параллельных экономик – реальной и денежной.

Денежный рынок в классической модели основан на количественной теории денег, которая представлена двумя альтернативными уравнениями. Первое из них – это уравнение Фишера, или уравнение обмена:

$$M \cdot V = P \cdot Y, \quad (1)$$

где  $M$  – предложение денег (денежная масса);

$V$  – скорость обращения денег;

$P$  – общий уровень цен;

$Y$  – реальный объем производства (ВВП).

Другая версия количественной теории денег вытекает из первой и представлена уравнением Кембриджской школы спроса на деньги:

$$M = k \cdot P \cdot Y, \quad (2)$$

где  $k = \frac{1}{V}$  – величина, обратная скорости обращения («психологический» коэффициент части дохода, который хранится в денежной форме).

Классики предполагали, что  $Y$  фиксирован на уровне полной занятости;  $V$  также является постоянной величиной, и поэтому смысл количественной теории денег сводился к следующему: общий уровень цен меняется пропорционально количеству денег, находящемуся в обращении (

$P = \frac{M \cdot V}{Y}$  ;  $P = \frac{M}{k \cdot Y}$  ). При этом первое уравнение акцентирует внимание на скорости обращения денег, в то время как второе – на доле общих расходов, которую люди предпочитают иметь в денежной форме. Другими словами,

здесь вместо скорости оборота денег вводится понятие предпочтение ликвидности.

Величина спроса на деньги ( $M_d$ ), т.е. количество денег, необходимое населению, фирмам, государству, зависит от трех факторов:

1) абсолютного уровня цен. При прочих равных условиях более высокие цены требуют большего количества денег, т.к. покупателям требуется больше денег, чтобы купить определенное количество благ;

2) уровня реального объема производства. По мере его роста растут реальные доходы, поскольку работники тратят на свой труд больше времени, фирмы получают больше прибыли и т.д. В таких условиях людям понадобится больше денег при условии роста их реальных доходов, поскольку более высокие доходы подразумевают больший объем сделок;

3) скорости обращения денег, т.к. замедление оборачиваемости требует больше денег и, наоборот. Все факторы, влияющие на скорость оборачиваемости денег, будут влиять на спрос на деньги.

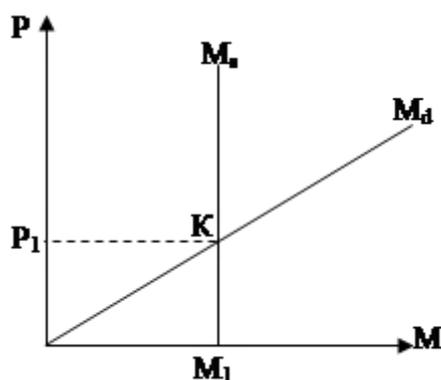


Рисунок 3. Равновесие на денежном рынке [5]

Таким образом, совокупный спрос на деньги в классической модели ( $M_d$ ) есть функция реального оборота производства ( $Y$ ), умноженного на общий уровень цен ( $P$ ). Предложение денег в классической модели задается экзогенно. Устанавливается, к примеру, правительством, и поэтому функция предложения денег задана вертикальной линией ( $M_s$ ). Функцию спроса на деньги отражает линия  $M_d$ , начало которой зависит от объема национального

производства, к тому же величина его ( $Y$ ) фиксирована на уровне полной занятости. Спрос и предложение денег уравниваются в точке  $K$ . Такое равновесное состояние носит устойчивый характер, и любые отклонения от него порождают автоматическую тенденцию возврата к равновесию. Рисунок наглядно иллюстрирует основную идею количественной теории, согласно которой общий уровень цен меняется пропорционально денежной массе, находящейся в обращении. 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. Например, домохозяйству постоянно нужны деньги на покупку еды, питья, на оплату проезда, других услуг

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. 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.

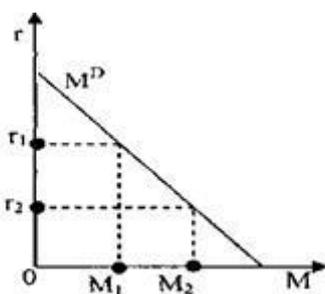


Рисунок 4. Спекулятивный мотив

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 [6].

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 доходное 1 и 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.

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

$$M^D = M_1 + M_2 = L_1(y) + L_2(r), \quad (3)$$

где

$M_1$ - размер наличности, отвечающий транзакционному мотиву и мотиву предосторожности;

$M_2$  - размер наличности, отвечающий спекулятивному мотиву;

$L_1(y)$  ликвидность  $M_1$  (зависит в основном от уровня дохода ( $y$ ));

$L_2(r)$ - ликвидность  $M_2$  (зависит в основном от величины процента ( $r$ )).

Предложение денег в кейнсианской теории, как и в других, задается государством.

Равновесие денежного рынка в кейнсианской модели можно представить в трех вариантах: в условиях «жесткой», «гибкой» и «смешанной» политики правительства.

## **ГЛАВА 2. РАВНОВЕСИЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА, ЕГО ЗНАЧЕНИЕ И ФАКТОРЫ**

### **2.1 Инструменты достижения макроэкономического равновесия на денежном рынке**

Как известно, в любой рыночной экономической системе все произведенные продукты должны стать товарами, а все доходы должны быть израсходованы на эти товары. Только в таком случае все эти совокупные величины (платежеспособный спрос и совокупное предложение) совпадут. Такое сбалансированное состояние носит название “макроэкономическое равновесие”.

Любая экономика может пребывать в двух взаимоисключающих состояниях: равновесие и неравновесие (динамика). Другими словами, она находится в постоянном движении, а потому часто нарушается равенство совокупного спроса и совокупного предложения. Это и служит причиной возникновения макроэкономических диспропорций: инфляции, безработицы, спада производства и нарушения платежного баланса. И хотя это может сопровождаться весьма негативными социальными последствиями – через подобного рода отклонения от равновесия экономика пребывает в динамике, а значит и развивается. Разные экономисты по-разному понимают условия, при которых достигается макроэкономическое равновесие. Классическая школа исходит из того, что предложение (производство) создает спрос и тем самым обеспечивает равновесие совокупного спроса и совокупного предложения. Классики рассматривают условия равновесия при изменяющихся ценах.

Кейнсианская школа исходит из того, что спрос формирует предложение и является главным фактором, обеспечивающим макроэкономическое равновесие.

При этом кейнсианцы анализируют условия равновесия при постоянных ценах. Классическая теория макроэкономического равновесия.

Исходной посылкой трактовки условий макроравновесия сторонниками классического направления является положение о том, что рынок — это саморегулируемая система, которая постоянно функционирует при полном использовании имеющихся ресурсов, что фактический ВВП всегда равен потенциальному, безработица находится на естественном уровне и общее экономическое равновесие достигается автоматически. Закупая и потребляя факторы производства, фирмы формируют доходы, которые превращаются в спрос на произведенные фирмами товары.

Таким образом, фирмы сами создают условия реализации своих товаров, и уровень доходов всегда достаточен, чтобы купить продукцию, созданную производством. Однако в положении о равенстве спроса полученным доходам имеется один изъян. Дело в том, что не все полученные доходы предъявляются в виде спроса, часть доходов сберегается, и спрос оказывается меньше доходов, следовательно, не весь произведенный ВВП может быть реализован. Накопление нереализованных запасов ведет к сокращению производства, росту безработицы и последующему падению доходов. Таким образом, сбережения выступают как фактор, нарушающий равновесие.

Эту дилемму классики разрешают следующим образом. Сбережения не ведут к недостаточности спроса и нарушению макроэкономического равновесия, так как то, что сберегается населением, инвестируется фирмами. Количество денег, накопленных домашними хозяйствами (сбережения), всегда равно сумме денег, на которую предъявляет спрос бизнес. Осуществляя инвестиции, фирмы делают "инъекции", восполняют "утечку" доходов, вызванную сбережениями, обеспечивая тем самым равновесие между совокупным спросом и совокупным предложением. Отсюда, равенство сбережений инвестициям - это условие макроэкономического равновесия.

И это равенство, по мнению экономистов-классиков, постоянно поддерживается гибкостью процентных ставок.

Представители классической школы полагают, что сбережения зависят от уровня процентной ставки. Чем выше процентная ставка, тем выше стимулы к сбережению. В то же время, как было показано выше, спрос на инвестиции также определяется уровнем процентной ставки. Таким образом, и сбережения, и инвестиции являются функциями ставки ссудного процента:

$$S = f(i) \text{ и } I = f(i), \quad (4)$$

где  $I$  - инвестиции;

$i$  - процентная ставка;

$S$  - сбережения.

Сбережения - это предложение денег, инвестиции - это спрос на деньги. Отсюда, равновесие денежного рынка - это условие равенства сбережений инвестициям. В свою очередь, равновесие денежного рынка обеспечивается гибкостью процентных ставок.

Если сбережения (предложение денег) превысят инвестиционный спрос, то процентная ставка упадет, инвестиции увеличатся, на рынке будет восстановлено равновесие. Если, наоборот, инвестиционный спрос (спрос на деньги) окажется больше сбережений и превысит предложение, то процентная ставка повысится, и начнут увеличиваться сбережения. Если все-таки и произойдет нарушение макроэкономического равновесия, то его быстрое восстановление будет обеспечено гибкостью цен и заработной платы. При этом логика рассуждений сторонников классического направления такова. Если в экономике произойдет спад и появится безработица, то это приведет к падению заработной платы (занятые рабочие согласятся работать за более низкую оплату труда), издержки производства снизятся, что приведет, с одной стороны, к снижению товарных цен, следовательно, реальная заработная плата занятых работников не изменится.

С другой стороны, уменьшение издержек производства приведет к расширению производства, снижению безработицы, и экономика вернется в состояние полной занятости.

Таким образом, классики полагали, что в рыночном механизме существуют определенные инструменты, которые позволяют поддерживать ВВП на потенциальном, а безработицу на естественном уровне автоматически (без вмешательства государства).

Основными инструментами достижения равновесия являются: товарные цены, заработная плата и процент, гибкость и изменчивость которых и обеспечивает поддержание общего экономического равновесия. Графически макроэкономическое равновесие в интерпретации классиков представлено на рисунке 5

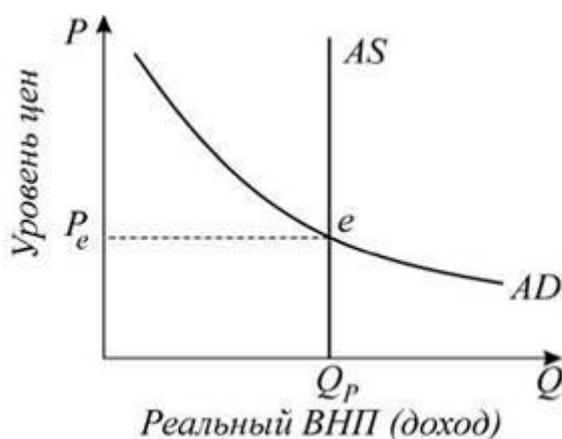


Рисунок 5. Макроэкономическое равновесие

Равновесие достигается в точке пересечения кривых  $AD$  и  $AS$ . Равенство совокупного спроса совокупному предложению означает, что достигнуты равновесной объем национального производства (ВВП) и равновесный уровень цен (т.е. такой уровень, при котором покупатели готовы покупать столько, сколько продавцы готовы произвести и продать). Иную трактовку сущности макроэкономического равновесия предлагает кейнсианская школа.

Критика классической теории макроэкономического равновесия кейнсианцами сводится к двум основным положениям: равенство инвестиций сбережениям не достигается автоматически, и заработная плата и цены негибки.

Что касается инвестиций и сбережений, то они не могут находиться в постоянном равновесии в связи с тем, что инвестиции и сбережения осуществляют разные хозяйствующие субъекты, и мотивы, которыми руководствуются инвесторы и "сберегатели", также различны. Кроме того, если инвестиции действительно зависят от процентной ставки, то сбережения по Кейнсу определяются не уровнем процентной ставки, а прежде всего доходом( $Y$ ), т.е.

$$I=f(i), S= f(Y), \quad (5)$$

где  $I$  - инвестиционный спрос;

$i$  - процентная ставка;

$S$  - сбережения;

$Y$  - доход (валовой национальный продукт).

Равновесие между сбережениями и инвестициями в кейнсианской трактовке достигается при определенном уровне дохода (ВНП). Отложив на оси абсцисс ВНП, а на оси ординат - сбережения и инвестиции, мы можем определить объем ВНП, обеспечивающий их равновесие.

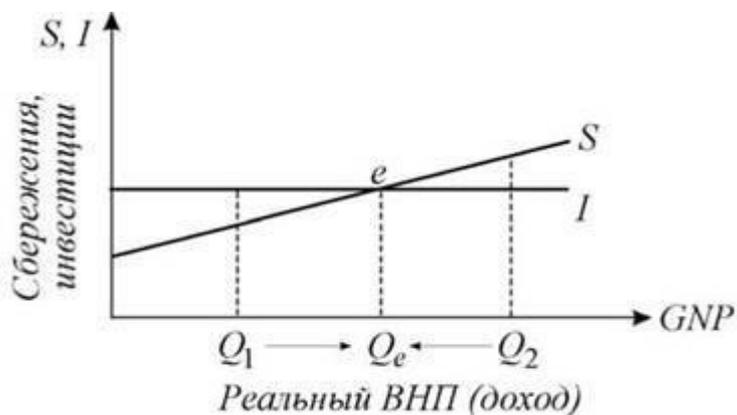


Рисунок 6. Равновесие инвестиций и сбережений [6]

Только при объеме ВНП, равном  $Q_e$ , сбережения точно соответствуют планируемым инвестиционным расходам, и экономика находится в состоянии равновесия. При  $Q_i$  планируемые инвестиционные расходы больше сбережений. Низкие сбережения означают рост потребления и

совокупных расходов. При низком уровне сбережений совокупные расходы будут расти, толкая производство к расширению, к увеличению объема ВВП до  $Q_e$ . При  $Q_2$  сбережения больше инвестиций. Рост сбережений ведет к сокращению потребления, а это значит, что часть произведенной продукции не находит сбыта, и производители вынуждены сокращать объем производства. Экономика движется в сторону равновесия, к  $Q_e$ . На первый взгляд может показаться, что чем больше населения сберегает, тем это лучше: ведь сбережения являются источником инвестиций. Однако это не так. Богаче та нация, которая больше потребляет, а не сберегает. Это так называемый "парадокс бережливости". Суть его такова. Рост сбережений означает сокращение потребительских расходов, которые являются частью совокупного спроса. Падение спроса приведет к снижению ВВП, доходов и, следовательно, к снижению сбережений в будущем. Рост сбережений сегодня означает их сокращение в будущем.

Совокупные расходы (AE) включают: потребление (C), инвестиции (I), государственные расходы (G) и чистый экспорт (Eп), т.е. фактически кейнсианцы под совокупными расходами понимают совокупный спрос при неизменных ценах, заработной плате и процентной ставке:

$$AE = C + I + G + Eп. \quad (6)$$

Очевидно, что если планируемые расходы больше ВВП или наоборот, то равновесия в экономике не будет. Рассмотрим эти проблемы подробнее. Сначала будем исходить из того, что совокупные расходы - это расходы на личное потребление и инвестиции, т.е. будем анализировать только частный сектор (без государства) закрытой (без учета внешней торговли) экономики. В этом случае макроэкономическое равновесие достигается при равенстве планируемых потребительских и инвестиционных расходов объему валового национального продукта.

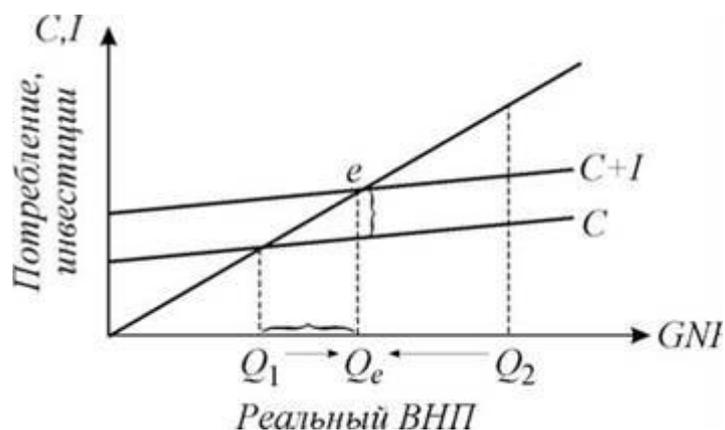


Рисунок 7. Равновесие между потребительскими и инвестиционными расходами и ВВП [1].

Биссектриса на рис. 7 отображает состояние равновесия: любая точка на ней свидетельствует о равенстве ВВП сумме потребительских и инвестиционных расходов. Если ВВП соответствует  $Q_1$ , это означает, что домохозяйства и предприниматели стремятся тратить больше, чем может реально произвести экономика (планируемые расходы больше реального ВВП). Объем ВВП хватает только для потребления, и инвестиции не могут быть осуществлены. Однако наличие неудовлетворенного инвестиционного спроса стимулирует предпринимателей к расширению производства, увеличению ВВП. При объеме  $Q_e$  достигается равновесие между совокупными расходами и объемом производства. При  $Q_2$  объем производства оказывается больше планируемых расходов, производители не могут реализовать всю свою продукцию, и вынуждены сократить производство до  $Q_e$ .

Если внимательно посмотреть на график, то видно, что включение в совокупные расходы инвестиций приводит к увеличению ВВП, большему, чем величина инвестиций. Как было показано в теме 2\, превышение прироста ВВП над инвестициями объясняется действием эффекта мультипликатора.

Увеличение объема производства при неизменных ценах может происходить до тех пор, пока ВВП не достигнет потенциального, а безработица естественного уровня.

Расширение производства за эти пределы приведет к росту цен. Дальнейший анализ кейнсианской модели предполагает включение в общую сумму расходов государственных расходов и чистого экспорта. Государство влияет на величину совокупных расходов по двум направлениям, осуществляя закупки товаров и услуг, что непосредственно отражается на величине  $AE$ , и воздействуя на величину располагаемого дохода и, соответственно, на уровень потребления и сбережений через налоги и трансфертные платежи.

Проанализируем воздействие государственных закупок на величину ВВП. Механизм воздействия государственных закупок на объем производства в краткосрочном периоде такой же, как и влияние инвестиций. Увеличивая объем государственных закупок, правительство осуществляет инъекции в национальную экономику. Государственные закупки, присоединяясь к планируемым потребительским и инвестиционным расходам, увеличивают совокупный спрос и ВВП

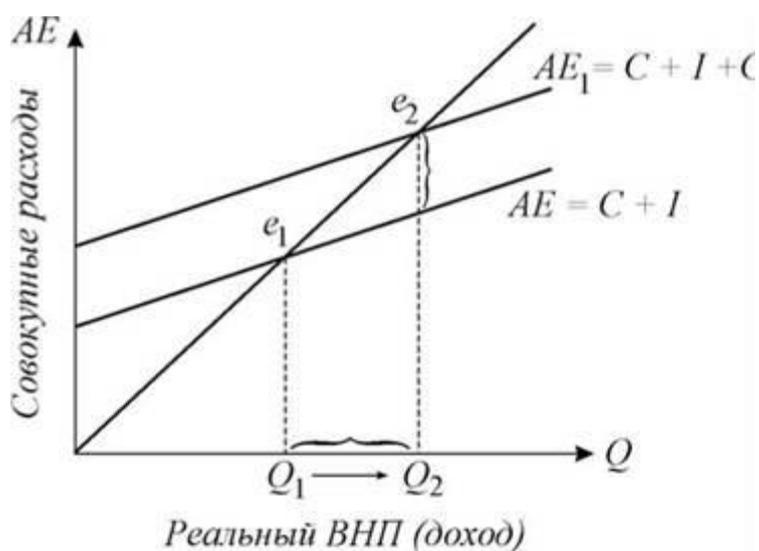


Рис 8. Равновесие с учетом государственных закупок

Если совокупные расходы рассматривать только как сумму потребительских и инвестиционных расходов, то, как видно из рисунке 8, равновесие достигается при ВВП, равном  $Q_1$ . Добавление к этим расходам государственных закупок увеличивает совокупные расходы и смещает кривую АЕ в положение АЕ1. Соответственно, макроравновесие достигается при большем значении ВВП -  $Q_2$  [5].

Необходимо обратить внимание на то, что рост государственных расходов ведет к приросту ВВП, большему, чем первоначальный импульс. Как и в случае с инвестициями, это объясняется действием мультипликативного эффекта. Мультипликатор государственных расходов ( $MR_g$ ) характеризует отношение прироста ВВП к приросту государственных расходов и равен величине, обратной предельной склонности к сбережению ( $MP_5$ ).

$$MR_g = 1 : MP_5 \quad (7)$$

Мультипликационный эффект государственных закупок обусловлен тем, что их увеличение повышает доход и ведет к росту потребления, что в свою очередь увеличивает доход, который способствует дальнейшему увеличению потребления и т.д. Этот переход от потребления к доходу и вновь к потреблению продолжается бесконечно.

Совокупный эффект от государственных закупок равен их приросту, умноженному на мультипликатор:

$$\Delta GNP = \Delta O \times MR_g \quad (8)$$

Поскольку мультипликатор действует в обоих направлениях, очевидно, что сокращение государственных закупок приведет к сокращению ВВП и доходов, большему, чем их сокращение.

Однако в долгосрочном периоде последствия изменений государственных закупок иные, чем в краткосрочном периоде. Рост ВВП и доходов, как следствие возрастания государственных закупок, повышает

инвестиционный спрос, что при неизменном количестве денег в обращении ведет к росту процентных ставок и уменьшению фактических инвестиций и, следовательно, к снижению темпов экономического роста в будущем. Наконец, четвертым элементом совокупных расходов является чистый экспорт. Присоединение к совокупным расходам чистого экспорта увеличивает объем равновесного ВВП. Если же импорт больше экспорта, то это превышение снижает величину ВВП и равновесие достигается при меньшем значении ВВП.

Так же как и в случае с инвестициями и государственными закупками, чистый экспорт влияет на величину ВВП с мультипликативным эффектом. Таким образом, кейнсианское направление в экономической теории, в отличие от классического, полагающего, что предложение формирует доходы и тем самым создает спрос, исходит из того, что мотором экономического развития является совокупный спрос, именно он определяет совокупное предложение. Совокупное предложение производно от совокупного спроса, оно ориентируется на ожидаемый совокупный спрос. Кейнсианская трактовка макроэкономического равновесия представлена на рисунке 9. График, иллюстрирующий равновесие экономической системы как точки пересечения планируемых расходов и дохода, получил название "кейнсианского креста".

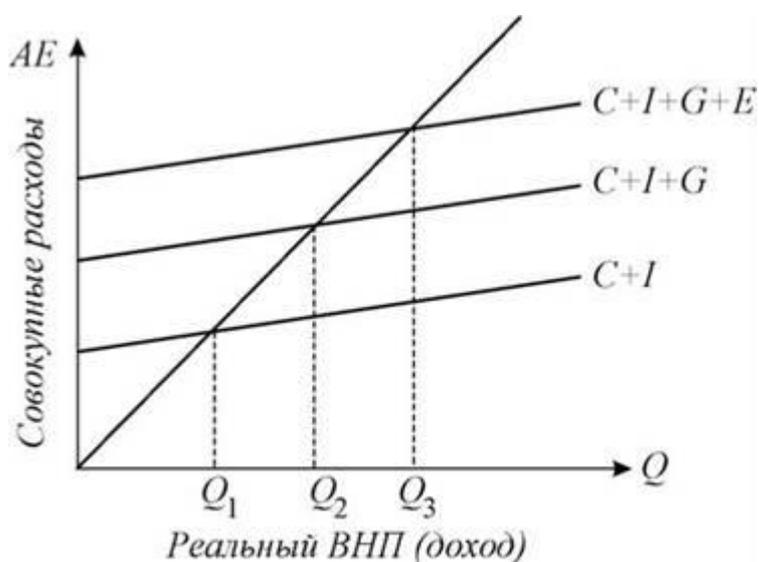


Рисунок 9. Кейнсианский крест.

Кейнсианский крест показывает, как планируемые потребительские, инвестиционные расходы, государственные закупки и чистый экспорт влияют на объем производства. Экономическая система находится в равновесии только тогда, когда планируемые расходы равны доходу (ВНП)

## **2.2 Краткосрочное и долгосрочное равновесие на денежном рынке.**

### **Кривая «Предпочтение ликвидности – деньги». Кривая LM**

Спрос на деньги и предложение денег определяют в основном объем и конъюнктуру денежного рынка.

Механизм любого рынка, как вам уже известно, это поиск равновесия. Равновесие на денежном рынке устанавливается в процессе взаимодействия спроса на деньги и предложения денег и характеризуется таким состоянием рынка, при котором объем спроса на деньги равен объему предложения денег.

Равновесие на денежном рынке означает равенство количества денег, которое экономические агенты хотят иметь в «портфеле» своих активов, количеству денег, предлагаемому банковской системой в условиях проведения данной денежно-кредитной политики.

Равновесие на денежном рынке бывает краткосрочным и долгосрочным. Краткосрочное равновесие имеет место при условиях, что предложение денег контролируется ЦБ и фиксировано на уровне  $M$ , а уровень цен также стабилен. Тогда реальное предложение  $M^s$  денег будет фиксировано на уровне  $M/P$  и графически представлено вертикальной линией (рис. 10). Спрос на деньги  $M^d$  рассматривается как убывающая функция процентной ставки для заданного уровня дохода (при неизменном уровне цен номинальные и реальные процентные ставки равны этому кривая спроса на деньги имеет отрицательный угол наклона). В точке пересечения кривых спроса и предложения денег (точке  $E$ ) спрос на деньги равен их предложению.

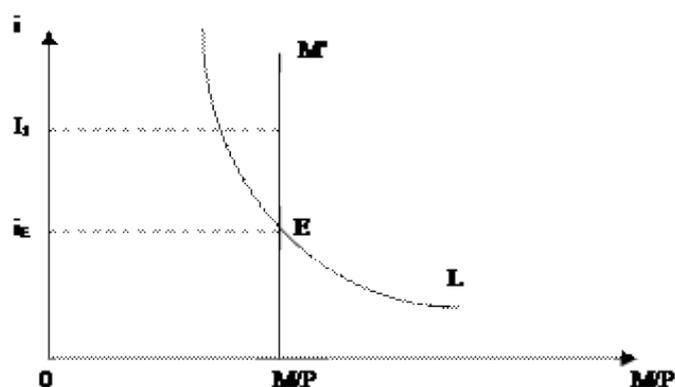


Рисунок 10. Равновесие денежного рынка

Гибкая процентная ставка удерживает в равновесии денежный рынок. Экономические агенты меняют структуру своих активов в зависимости от изменения процентной ставки. Например, если процентная ставка  $i_1$  будет выше равновесной, то предложение денег превысит спрос на них. Тогда домашние хозяйства и фирмы, у которых накопилась денежная наличность, попытаются избавиться от нее, обратив в другие виды финансовых активов: акции, облигации, срочные депозиты и т.п. Высокая процентная ставка, как уже рассматривалось ранее, соответствует низкому курсу облигаций, поэтому будет выгодно скупать дешевые облигации в расчете на получение в будущем дохода от повышения их курса. Банки при превышении предложения денег над спросом начнут снижать процентные ставки. Постепенно через изменение экономическими агентами структуры активов и понижение банками процентных ставок на денежном рынке восстановится равновесие. При низкой процентной ставке процессы пойдут в обратном направлении.

Колебания равновесных значений процентной ставки и денежной массы могут быть связаны с изменением уровня дохода и предложения денег. Влияние этих переменных на механизм денежного рынка представлен на рисунке 11.

Например, увеличение дохода повышает спрос на деньги (кривая спроса сдвигается вправо) и процентную ставку от  $i_1$  до  $i_2$ . Сокращение предложения денег также ведет к росту процентной ставки, и наоборот.

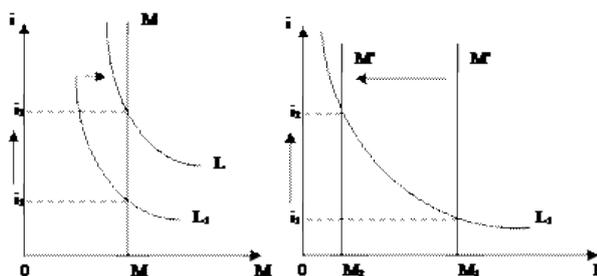


Рисунок 11. Механизм денежного рынка

Как видно из рис. 11, рост совокупного дохода увеличивает спрос на деньги, в результате чего денежный рынок перемещается в новое состояние с более высокой процентной ставкой. Рост дохода приводит к росту процентной ставки. Если отразить эти два фактора на графике, получим кривую ликвидности денег  $LM$ , известную в экономической науке как модель Элвина Хансена

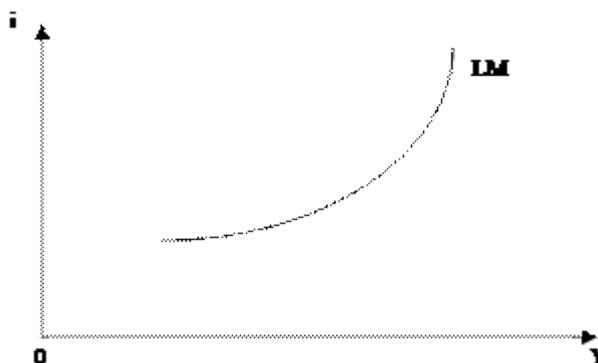


Рисунок 12. Модель Хансена.

Модель Хансена показывает, что для достижения равновесия на денежном рынке необходимо соблюдение следующего условия: при данном предложении денег с ростом доходов должна возрастать процентная ставка.

Только в этом случае будет увеличиваться альтернативная стоимость хранения денег и снижаться курс облигаций, что уменьшит спекулятивный

спрос на деньги, увеличит покупку фирмами и домашними хозяйствами финансовых активов и позволит поддерживать денежный рынок в равновесном состоянии.

Рисунок 12 демонстрирует, как предложение денег, за которым стоит ЦБ, может изменить процентную ставку. При сокращении предложения денег (кривая предложения  $M^s_1$  смещается влево в положение  $M^s_2$ ) ЦБ способен повысить процентную ставку и таким образом замедлить инвестиционный процесс, в результате чего сократится занятость и объем национального производства. При увеличении предложения денег в экономике произойдут обратные процессы и получатся противоположные эффекты.

Политика систематического нарушения равновесия денежного рынка для оказания влияния на уровень процентной ставки, а через нее на инвестиции и другие макроэкономические переменные получила название кейнсианской денежной политики.

Кейнсианская денежная политика – один из наиболее распространенных способов государственного воздействия на экономику. Она часто использовалась после второй мировой войны в странах Запада. Однако практика показала, что такая политика приводит к попаданию в «ликвидную ловушку».

Ликвидная ловушка – это такая ситуация в экономике, когда возрастающее предложение денег уже не в состоянии вызвать дальнейшее снижение процентных ставок. Рост предложения денег до  $M^n_s$  не вызывает дальнейшего снижения процентных ставок (ниже  $i_0$ ). Если процентные ставки не снижаются, то товарные рынки перестают ощущать влияние денежного рынка, не получают от него импульса, что влечет разрыв между реальным сектором экономики и денежным рынком. Оказавшись в ликвидной ловушке, экономика в ней и остается вследствие нарастания инфляции и ажиотажного спроса, заставляющего людей избавляться от денег из-за падения их покупательной способности.

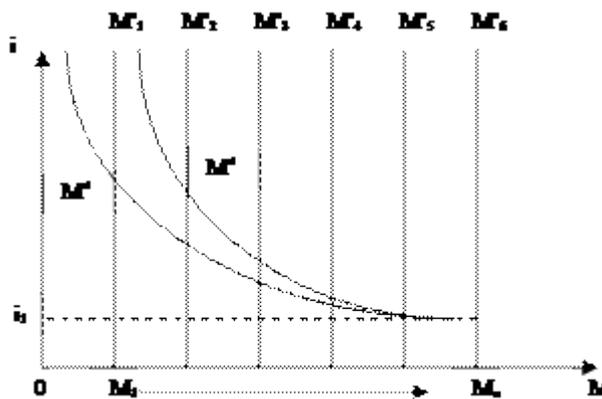


Рис 13. Ликвидная ловушка

Выход из ликвидной ловушки возможен лишь силами государства с использованием активной финансовой политики, одной лишь денежной политики здесь недостаточно. Рассмотренные явления на денежном рынке характерны для краткосрочного периода: изменение процентных ставок вслед за изменением объема предложения денег происходит в течение 2-3-х месяцев. Долгосрочное равновесие (*Long-run equilibrium*) — это такое состояние экономики, когда уровень совокупного спроса, уровень совокупного предложения, а также уровень долгосрочного совокупного предложения выравниваются в одной точке равновесия.

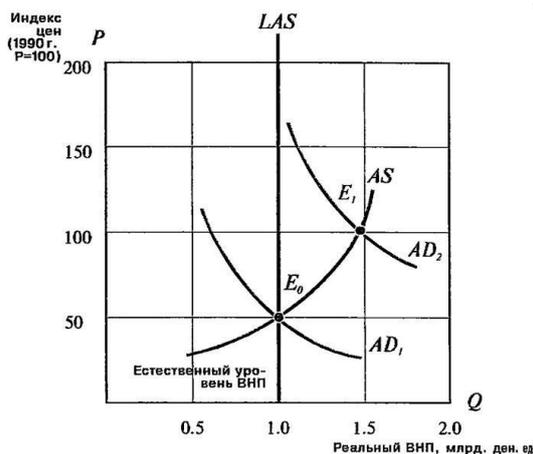


Рис 14. Долгосрочное равновесие

На графике это отражено в виде пересечения кривой совокупного спроса (*AD*), краткосрочной (*AS*) и долгосрочной кривой совокупного

предложения (*LAC*) в точке *E0*, в которой устанавливается долгосрочное равновесие экономики.

Долгосрочное равновесие характеризуется следующими положениями:

1. Цены на факторы производства, а также цены на конечные товары и услуги абсолютно равны, что свидетельствует точка *E0*, где пересекаются кривая совокупного предложения (*AS*) и долгосрочная кривая совокупного предложения (*LAC*).

2. Уровень реального объема производства равен общим планируемым расходам, о чем свидетельствует пересечение кривых совокупного спроса (*AD*), а также долгосрочной кривой совокупного предложения (*LAC*).

3. Совокупное предложение равно совокупному спросу, что отражено на графике в виде пересечения кривых совокупного спроса (*AD*), а также краткосрочной кривой совокупного предложения (*AS*) в точке *E0* [5].

Таким образом, только сочетание всех этих трех характеристик может дать нам основание утверждать, что экономика находится в состоянии долгосрочного равновесия. Например, движение кривой совокупного спроса *AD2* в точку *E1* свидетельствует о том, что экономика вышла из состояния долгосрочного равновесия и находится в состоянии краткосрочного равновесия, которое характеризуется пересечением кривых совокупного спроса *AD2* и краткосрочной кривой совокупного предложения *AS*. Эти движения говорят о том, что цены на конечные товары и услуги оторвались от цен на факторы производства в результате стремления предпринимателей при имеющихся ценах на факторы производства выровнять совокупное предложение по сравнению с возросшим совокупным спросом.

Кривая *LM* (предпочтение ликвидности – деньги) показывает все возможные сочетания выпуска (дохода) и ставки процента, при которых денежный рынок находится в равновесии. Построение кривой *LM* основано на кейнсианской теории предпочтения ликвидности, которая объясняет, как в результате соотношения спроса и предложения реальных денежных запасов (*M/P*) определяется равновесная ставка процента. В отличие от модели

номинального спроса и предложения денег, при построении кривой  $LM$  мы будем исходить из скорректированной модели денежного рынка, представленного для *реальных денежных запасов*, которые определяются как номинальное количество денег, деленное на уровень цен. Далее под спросом и предложением денег будет подразумеваться спрос и предложение реальных денежных запасов.

Вспомним, что спрос на деньги по транзакционному мотиву и мотиву предосторожности находится в прямой зависимости от величины текущего дохода, с ростом дохода он увеличивается. Спрос на деньги по спекулятивному мотиву связан не с доходом, а с процентной ставкой. Напомним, что кейнсианская теория спроса на деньги по спекулятивному мотиву является разновидностью портфельного подхода, в котором рассматривается решение индивида о распределении своего богатства между различными видами активов. В простом случае, представленном в кейнсианской теории, существуют только два актива, в которых индивид может держать свое богатство (в реальном выражении –  $Wr$ ): реальные денежные запасы ( $M/P$ ) и безрисковые государственные облигации (также в реальном выражении –  $B_r$ ):

$$W_r = \frac{M}{P} + B_r \quad (9)$$

Спекулятивный спрос на деньги отрицательно зависит от ставки процента, которая в кейнсианской теории представляет собой альтернативные издержки хранения наличных денег. Другими словами, решая перевести часть богатства в денежную форму, индивид жертвует возможностью получения процентного дохода по облигациям.

Предпочтение ликвидности препятствует тому, чтобы все богатство держать в форме приносящих доход облигаций, так как последние обладают меньшей ликвидностью, чем богатство в денежной форме. Чем выше процентная ставка, тем слабее выражен мотив предпочтения ликвидности и тем больше доля богатства, представленного в форме облигаций. И наоборот,

при снижении процентной ставки потери от неполученного процентного дохода сокращаются, а предпочтение ликвидности усиливается. В структуре богатства увеличивается компонента реальных денежных запасов. Таким образом, спрос на деньги по спекулятивному мотиву и спрос на облигации – взаимосвязанные функции, но первая отрицательно зависит от процентной ставки, а вторая – положительно.

Суммарный спрос на реальные денежные запасы будет равен сумме спроса на деньги по всем трем мотивам в реальном выражении. В простом случае он описывается линейной зависимостью

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = kY - hr_T \quad (10)$$

где  $(M/P)^D$  – величина спроса на реальные денежные запасы;  $k$  – коэффициент предпочтения ликвидности;  $h$  – коэффициент чувствительности спроса на реальные денежные запасы к изменению процентной ставки.

Предложение реальных денежных запасов  $((M/P)S)$  в кейнсианской модели полностью определяется центральным банком, формирующим денежную базу  $MB$ .

Предполагается, что значение денежного мультипликатора постоянно, поэтому между денежной базой и денежной массой существует устойчивая и неизменная пропорция, а центральный банк в состоянии полностью контролировать изменение денежной массы при проведении КДП. В модели  $IS - LM$  величина предложения денег – экзогенная. График предложения денег представляет собой прямую вертикальную линию. На рис. показано графическое построение кривой  $LM$ . Первоначально на денежном рынке существовало равновесие в точке  $E1$ : суммарный спрос на реальные денежные запасы  $MD_i/P$  был равен предложению суммарных денежных запасов  $Ms/P$  при процентной ставке  $r_1$ . Равновесию на денежном рынке соответствовал определенный равновесный уровень выпуска  $Y^*1$  [1].

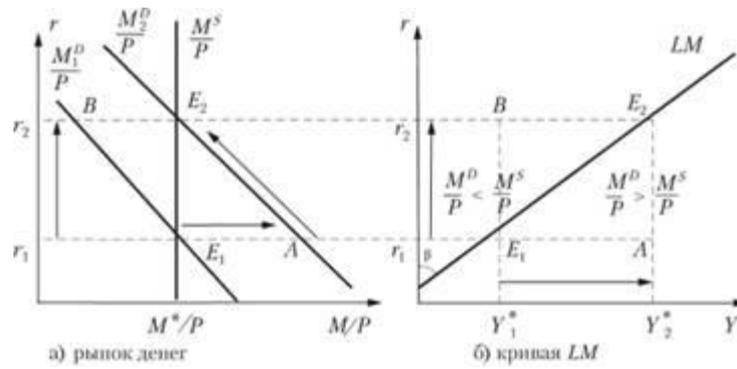


Рис 15. Графическое построение кривой  $LM$

Рост выпуска (и дохода) приводит к увеличению транзакционного спроса на деньги. Суммарный спрос на деньги также растет: кривая спроса на реальные денежные запасы сдвигается в положение  $MD_2/P$  (рис. 15,а). При прежнем значении процентной ставки  $r_1$  на денежном рынке возникает неравновесие: спрос на деньги превышает предложение денег в экономике.

Рассмотрим области точек, не лежащих на кривой  $LM$ . Точка  $A$  отражает ситуацию, при которой величина спроса на деньги при уровне дохода  $Y_2$  и процентной ставке превышает величину предложения денег. Точка  $A$  попадает в область точек, расположенных ниже кривой  $LM$ . Все эти точки отражают неравновесие на денежном рынке: величина спроса на деньги превышает величину предложения денег. Наоборот, точка  $B$  характеризует ситуацию недостаточного спроса на деньги: при уровне дохода  $Y_1$  и процентной ставке  $r_2$  величина спроса на деньги меньше величины предложения денег. Точка  $B$  (оказывается выше кривой  $LM$ ). Таким образом, все точки, расположенные над кривой  $LM$ , описывают ситуацию превышения предложения над спросом на денежном рынке. И только на кривой  $LM$  денежный рынок уравновешен.

Аналитический вывод уравнения кривой  $LM$  основан на приравнивании функции суммарного спроса на реальные денежные запасы предложению реальных денежных запасов:

$$\frac{M^S}{P} = \frac{M^D}{P};$$

$$\frac{M}{P} = kY - hr_T$$

$$Y^{LM} = \frac{1}{k} \times \frac{M}{P} + \frac{h}{k} \times r_T \quad (11)$$

Как следует из уравнения (11), кривая LM, в отличие от кривой IS, имеет положительный наклон. Из уравнения можно выделить следующие факторы, влияющие на конфигурацию кривой LM.

1) Наклон LM к оси процентной ставки зависит прежде всего от коэффициента  $h$ . При прочих равных условиях, чем выше чувствительность спроса на деньги к изменению процентной ставки, тем больше значение  $h$  и тем более пологой (к оси  $Y$ ) является кривая LM. В этом случае, например при незначительном повышении процентной ставки, спрос на деньги существенно сокращается (домохозяйства пересматривают структуру богатства в пользу более доходных облигаций) и требуется значительное повышение дохода, чтобы необходимость в деньгах для совершения сделок вынудила домохозяйства увеличить спрос на деньги до уровня их предложения.

2) Положение LM относительно оси выпуска ( $Y$ ) зависит от величины реального количества денег в экономике, на которую влияет как изменение номинального количества денег ( $M$ ), так и уровня цен ( $P$ ). Повышение номинального предложения денег и (или) снижение уровня цен увеличивает реальные денежные запасы и смещает кривую LM вправо вдоль оси выпуска. И наоборот, сокращение номинального предложения денег и (или) повышение уровня цен уменьшает реальные денежные запасы и смещает кривую LM влево вдоль оси выпуска.

3) Изменение наклона и сдвиг кривой LM одновременно происходит вследствие изменения коэффициента предпочтения ликвидности  $k$ . Рост  $k$  смещает LM влево и делает ее более крутой к оси  $Y$ . Снижение  $k$  приводит к обратному результату: LM смещается вправо и становится более полой.

Сдвиги и наклон кривой LM позволяют делать выводы относительно последствий КДП. Стимулирующая КДП сдвигает кривую LM вправо,

сдерживающая КДП – влево. Однако на эффективность КДП влияет положение как кривой LM, так и кривой IS. Рассмотрим теперь установление равновесия в модели IS – LM.

### 2.3. Тенденции развития денежного рынка в России.

Государства, демонстрирующие благоприятное экономическое положение, обладают преимущественно безналичными денежными потоками. Объем наличных, имеющих в обращении граждан и других участников национального рынка, составляет не более 5% от общего объема денежной массы. На территории государств с банковской системой низкой степени надежности, недостаточно развитыми рыночными отношениями, соотношение безналичной и наличной денежной массы кардинально отличается. Чем больше наличности на руках, тем ниже уровень рыночной экономики

Таблица 1. Динамика доли наличных денег в общей денежной массе России[8]

На дату	Доля наличных в денежной массе (M2)
01.01.2009	29%
01.01.2010	26%
01.01.2011	25%
01.01.2012	25%
01.01.2013	24%
01.01.2014	22%
01.01.2015	23%
01.01.2016	21%
01.01.2017	20%
01.01.2018	20%
01.01.2019	20%
01.01.2020	19%
01.04.2020	20%

Принцип построения денежной массы основан на убывании ликвидности активов, входящих в её состав. Состав и структуру наличной денежной массы характеризуют денежные агрегаты. Иерархическая структура денежных агрегатов предполагает, что каждый последующий агрегат включает в себя предыдущий. От страны к стране, могут быть отличия в определении и классификации каждого агрегата.

Денежные агрегаты – виды денег и денежных средств, различающиеся своим уровнем ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги), показатель структуры денежной массы. Являются измерителями денежной массы, в зависимости от типа счета, на котором они находятся.

Центральным банком РФ рассчитываются денежные агрегаты M0, M1, M2, M3 (таблица2).

Денежный агрегат M0 – это наличные деньги, обращающиеся в экономике (бумажные банкноты и металлические монеты), являющиеся наиболее ликвидной частью денежной массы.

Денежный агрегат  $M1 = M0$  (наличные деньги) + другие денежные эквиваленты, которые можно легко конвертировать в наличные (чеки, средства населения на вкладах до востребования, средства на расчетных, текущих и иных счетах до востребования нефинансовых и финансовых организаций (кроме кредитных)), выраженные в национальной валюте.

Денежный агрегат  $M2 = M1$  + краткосрочные вклады (срочные вклады, средства на счетах срочных депозитов, привлеченных от населения, нефинансовых и финансовых организаций (кроме кредитных)) в национальной валюте и некоторые фонды денежного рынка. Денежный агрегат M2 – это *денежная масса в национальном определении России*.

Денежный агрегат  $M3 = M2$  + долгосрочные вклады, облигации государственного займа, казначейские сберегательные облигации, депозитные сертификаты.

Денежный агрегат М4 рассчитывается в некоторых странах, таких как Великобритания. Денежный агрегат М4 = М3 + все денежные компоненты и денежные суррогаты, обладающие более низкой ликвидностью, портфель государственных ценных бумаг у небанковских держателей.

Таблица 2. Динамика денежной массы (М2) на начало 2008 — 2020 гг., начало 2 кв. 2020 года по данным Банка России (ЦБ РФ) [8]

Период	Денежная масса (М2), млрд руб.	Наличные деньги (М0), млрд руб.	Безналичные средства, млрд руб.
2008	12869,0	3 702,2	9166,7
2009	12 975,9	3 794,8	9 181,1
2010	15 267,6	4 038,1	11 229,5
2011	20 011,9	5 062,7	14 949,1
2012	24 204,8	5 938,6	18 266,2
2013	27 164,6	6 430,1	20 734,6
2014	31 155,6	6 985,6	24 170,0
2015	31 615,7	7 171,5	24 444,2
2016	35 179,7	7 239,1	27 940,6
2017	38 418,0	7 714,8	30 703,2
2018	42 442,2	8 446,0	33 996,2
2019	47 109,3	9 339,0	37 770,3
2020	51 660,3	9 658,4	42 001,9
01.04.2020	52 327,0	10 241,0	42 086,0

Данные Центробанка РФ гласят, что по состоянию конец 2019 года агрегат М2 = 51660,3 млрд руб., что выше значения в начале года на 4 551 млрд руб. или 9,7%. В первом квартале 2020 года денежная масса увеличилась на 1,3% к началу года.

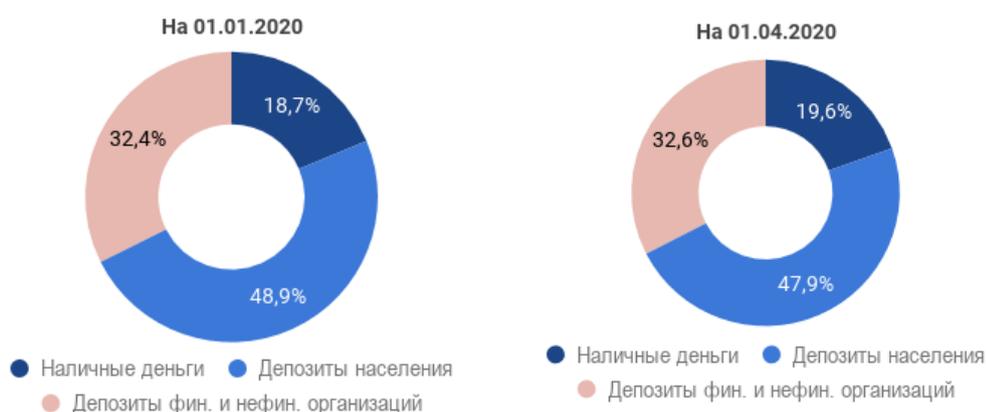


Рис 16 . Увеличение денежной массы за 2020 г. [9]

Модель денежного рынка России во многом схожа с моделями других стран с формирующимися рынками. Ее основными чертами являются доминирование банков над некредитными финансовыми организациями (НФО), опора экономических агентов при инвестировании на собственные средства, преимущественная роль бюджетного и межфирменного каналов в перераспределении финансовых ресурсов по сравнению с каналом финансового посредничества.

Слабое развитие рынка капитала и отсутствие прочного базиса институциональных инвесторов в лице страховых компаний и пенсионных фондов ограничивают возможности экономики по трансформации сбережений населения в долгосрочные инвестиции, необходимые для устойчивого роста экономики и повышения благосостояния граждан. Функционирование и развитие финансового рынка в 2019–2021 годах будут определяться как внутренними, так и внешними факторами, учитывая высокую степень открытости российской экономики.

В дальнейшем рост экономики может ускориться при условии успешной реализации структурных мер. Это, в свою очередь, окажет позитивное влияние на возможности субъектов экономики осуществлять сбережения и предъявлять спрос на финансовые услуги.

При этом средний уровень доходов на душу населения и вовлеченность средств населения в организованную систему сбережений пока остаются

невысокими, что является вызовом для регулятора и должно учитываться при определении направлений развития финансового рынка.

Другой вызов – сложившаяся в стране демографическая ситуация, которая ограничивает потенциал экономического роста и создает нагрузку на пенсионную систему, являющуюся источником длинных денег для экономики. Продление программы заморозки пенсионных накоплений до 2020 года останется фактором, ограничивающим приток пенсионных денег на финансовый рынок, что будет сдерживать развитие рынка облигаций и альтернативных финансовых инструментов долгосрочных инвестиций.

В этой связи потребуется взаимодействие Банка России с Правительством Российской Федерации для совместного поиска баланса в решении макроэкономических задач. Политика бюджетной консолидации, а также денежно-кредитная политика, проводимая в рамках таргетирования инфляции, будут создавать условия для обеспечения макроэкономической и финансовой стабильности, необходимой для развития финансового рынка.

В частности, применение бюджетного правила, действующего с начала 2017 года, в среднесрочной перспективе создаст условия для снижения зависимости российской экономики, а также государственных финансов от фазы цикла на мировом нефтяном рынке. Инфляционные ожидания пока останутся чувствительными к разовым событиям, оказывая влияние на инфляцию. При этом действия Банка России по поддержанию стабильно низкой инфляции вблизи 4%, его активная информационная политика и меры по повышению финансовой грамотности будут способствовать закреплению ожиданий всех групп экономических агентов вблизи этого уровня.

Адаптация инфляционных ожиданий – достаточно длительный процесс. Поэтому у участников финансового рынка могут еще долгое время сохраняться ожидания высокой номинальной доходности по финансовым инструментам и, как следствие, интерес к более рискованным вложениям. Эта ситуация также требует мониторинга со стороны регулятора. На трехлетнем прогнозном горизонте в условиях положительных темпов роста

экономики кредитная активность продолжит расширяться темпами, соответствующими повышению платежеспособного спроса и не создающими рисков для ценовой или финансовой стабильности. При этом динамика кредитования различных сегментов рынка, в том числе потребительского, останется в фокусе внимания регулятора. В случае возникновения дисбалансов на отдельных сегментах кредитного рынка Банк России будет нивелировать их мерами макропруденциальной политики. В части внешних условий продолжающаяся нормализация денежно-кредитной политики в крупных экономиках мира может сопровождаться изменением масштабов, структуры и направления капитала между развитыми и развивающимися рынками, а также усилением ценовой волатильности на внешних финансовых рынках.

## **ГЛАВА 3. РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ В РФ**

### **3.1 Регулирование денежного рынка**

В современной экономике развитых стран преобладают интенсивные факторы развития. Принципиальное отличие постиндустриальной модели – изменение целевых ориентиров деятельности экономических систем.

На макроуровне ими становятся богатство, повышение качества жизни, улучшение здоровья населения, сохранность окружающей среды. На микроуровне это не только финансовая прибыль и капитализация компании, но и социальные цели – от бережного отношения к сотрудникам до заботы об окружающей среде.

Таким образом, сегодня деятельность передовых экономических образований связана и с максимизацией своей стоимости, и с положительными внешними эффектами, способствующими развитию более крупных систем. Новые постиндустриальные фундаментальные факторы развития создаются объективными изменениями, происходящими во всех сферах общественной жизни.

Основными моментами, наиболее воздействующими на экономические системы, являются условия стабильного развития экономических систем в современном мире:

- глобализация и ужесточение конкуренции,
- ускорение перемен (быстрота инноваций и сокращение жизненного цикла товаров и услуг, появление новых технологий),
- информационный прорыв (развитие информационных и коммуникационных технологий, упрощение доступа к информационным сетям),
- возрастание значимости нематериальных ресурсов производства (развитие человеческого капитала, социализация экономических и управленческих отношений).

Среди факторов стабильного развития микроэкономических систем выделяются:

- оптимальное сочетание специализации и диверсификации, подкрепленное набором компетенций бизнеса,
- концентрация инноваций на приоритетных направлениях и непрерывном совершенствовании продукции,
- создание новых товаров и рынков за счет прогнозирования потребностей:
- переход от вертикальной интеграции к сетевым структурам,
- управление, основанное на знаниях и развитии человеческого капитала, поиск лучшей практики управления,
- мотивация сотрудников на успех, – объединение компаний для достижения синергетического эффекта.

Успех компаний базируется на способности управлять изменениями, поскольку сегодняшние изделия обеспечивают только временное конкурентное преимущество. Названные факторы развития позволяют формировать самосовершенствующуюся организацию, восприимчивую к изменениям, способствуют широкому применению информационных, коммуникационных и других современных технологий. Из сказанного следует, что стабильно могут развиваться экономические системы, способные адекватно реагировать на вызовы действительности.

Если же они игнорируют эти сигналы, то их ждет разорение или поглощение конкурентами. Одна из главных черт рыночной экономики – это личная свобода всех участников экономической деятельности. В такой системе поведение каждого ее участника мотивируется его личными, эгоистическими интересами: каждая экономическая единица стремится максимизировать свой доход на основе индивидуального принятия решений. В развитой рыночной экономике рыночный механизм претерпевает изменения. Командная экономика находит здесь свое применение в виде государственного регулирования экономики. Фирмы как участники рынка

также применяют плановые методы для прогнозирования объема и структуры спроса, необходимых инвестиций в НТП.

Прогноз рынка позволяет заблаговременно сокращать выпуск устаревающих товаров и переходить к качественно новым моделям и видам продукции. Крупные компании, используя методы стратегического планирования и менеджмента решают вопрос об наиболее эффективном использовании имеющихся ресурсов, о вложении активов в наиболее перспективные отрасли хозяйства. В тоже время развитие новейших технологий, отраслей идет при помощи государства в виде ассигнований, общенациональных и межгосударственных программ, приоритетных направлениях развития экономики. Все большую долю в распределении ВВП играет социальная сфера, развитие «человеческого капитала». Это реформирование, финансирование систем образования, подготовка высококвалифицированных кадров, развитие медицинского обслуживания. На социальное обеспечение, реализацию многочисленных программ «борьбы с бедностью» в настоящее время направляется не менее 30–40% всех государственных бюджетных ассигнований в развитых странах с рыночной экономикой. В то же время крупные фирмы заботятся о своих сотрудниках, стремясь активизировать работу персонала, повысить производительность труда, сократить потери рабочего времени и тем самым укрепить конкурентоспособность фирмы.

### **3.2 Основные направления денежного рынка в России**

Развитие финансового рынка – одна из ключевых задач Банка России. Регулятор создает условия для выполнения финансовым рынком своей важнейшей функции по преобразованию сбережений в инвестиции в прозрачном, эффективном и защищенном формате. Таким образом, формируется среда для создания капитала, определяющего уровень национального богатства и благополучия общества.

В Основных направлениях на 2019-2021 годы были определены главные бенефициары развития финансового рынка и представлена иерархическая структура целей развития, имеющих вложенный характер: повышение уровня и качества жизни граждан, содействие экономическому росту и расширение финансовой индустрии.

В данном документе Банк России продолжает следовать целям развития из Основных направлений на 2016–2018 годы. Вместе с тем реализация крупнейших наднациональных проектов, таких как построение общего финансового рынка ЕАЭС, ведет к потенциальному расширению круга участников, интересы которых Банк России учитывает при планировании развития. Достигая указанных целей, Банк России опирается на набор направлений развития, определяющих, каким образом Банк России служит интересам населения, экономики и финансовой индустрии в части развития финансового рынка.

Конкуренция на финансовом рынке представляет собой динамичный процесс соперничества субъектов конкуренции, которые оказывают схожие или взаимозаменяемые финансовые услуги и стремятся обеспечить себе прочное положение на рынке, позволяющее получить высокую отдачу на капитал в обозримом будущем. Справедливая конкуренция определяется как рыночная среда, в которой отдельные игроки добросовестным образом соперничают за потребителя, не имея возможности оказывать существенного влияния на условия обращения товара.

Конкуренция стимулирует внедрение инновационных решений в бизнес, позволяет обеспечить лучшее качество услуг для потребителя, способствует снижению их цен. Банк России способствует устранению регуляторных и поведенческих барьеров, препятствующих справедливой конкуренции, что ведет к повышению эффективности функционирования российского финансового рынка и обеспечению его международной конкурентоспособности. Финансовый рынок как система отношений между

поставщиками и покупателями финансовых услуг не может функционировать полноценно не только без экономического, но и без социального капитала, важнейшим компонентом которого является доверие. Развитая доверительная среда сокращает транзакционные издержки рынка на защиту от недобросовестного поведения и в перспективе снижает необходимость надзорных действий регулятора. Первостепенным условием формирования доверия на финансовом рынке является устойчивость финансовых организаций, защищенность средств кредиторов и вкладчиков, а ее фундаментом – доверие к национальной валюте, платежным системам и технологиям на рынке.

Банк России уделяет особое внимание защите прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, предотвращению потерь и свободному перемещению их средств, повышая тем самым доверие к своим действиям. Банк России способствует развитию доверия на финансовом рынке посредством борьбы с манипулированием, создания барьеров для недобросовестной, незаконной или безлицензионной деятельности с целью устранения ее преимуществ перед добросовестными практиками, регулирования конфликта интересов, внедрения элементов корпоративной культуры, основанной на приоритете интересов клиента. Практика показывает, что существует прямая взаимосвязь между плохой корпоративной культурой и недобросовестным поведением. Важной составляющей доверительной среды также является информационная прозрачность, придающая участникам уверенность в справедливости процесса ценообразования.

При этом важна не только точность, своевременность и релевантность информации, но и наличие у участников рынка соответствующей инфраструктуры и инструментов для ее обработки. Значимую роль играют и доступность информации для понимания, способность потребителя ее воспринять, сделать осознанный выбор финансового продукта, что во многом обусловлено состоянием финансовой грамотности. Доверие

существенно влияет на активность населения в использовании услуг финансового рынка, помогая его росту и развитию. Понимание закономерностей поведения потребителей также является важной частью подхода Банка России. Например, к неоптимальному решению человека может подтолкнуть способ подачи информации, искусственно созданный эмоциональный фон, игра на когнитивных слабостях. В некоторых случаях это может привести к нежелательным последствиям, покупке не соответствующей интересам потребителя услуги, нарушению его прав. Банк России занимает активную позицию в защите потребителей от возможных злоупотреблений продавцами финансовых услуг поведенческими иррациональностями и считает ее важным компонентом создания доверительной среды на рынке.

Под финансовой стабильностью понимается бесперебойное и эффективное функционирование финансового рынка, в том числе процесса по трансформации сбережений в инвестиции, его устойчивость к внутренним и внешним шокам. Обеспечение финансовой стабильности снижает издержки экономики от реализации финансовых рисков, повышает предсказуемость стоимости капитала для экономических субъектов, обеспечивает непрерывность предоставления услуг и предотвращает нарастание структурных дисбалансов.

Защищенность от шоков, в свою очередь, снижает премию за системный риск, закладываемую в стоимость финансовых продуктов, повышая доступность финансовых услуг для потребителя. Устойчивый рост экономики страны невозможен без притока инвестиций, который во многом определяется доступностью капитала. Создание условий, способствующих расширению возможностей для привлечения финансирования широким кругом экономических агентов, является одной из ключевых задач Банка России. Необходимым элементом доступности капитала является формирование на финансовом рынке устойчивого базиса в лице институциональных инвесторов, в первую очередь негосударственных

пенсионных фондов, страховых компаний, инвестиционных фондов, а также населения.

Важную роль играет также развитость инфраструктуры и инструментария, наличие конкурентной и доверительной среды, стабильность функционирования финансового рынка. Другой важной стороной доступности является возможность потребителей использовать финансовые продукты, необходимые им в течение жизни и в процессе хозяйственной деятельности. Выделяются четыре аспекта доступности финансовых услуг: физическая, ценовая, ассортиментная, ментальная. Обеспечение доступности финансовых услуг для всех членов общества является важной социально-экономической задачей.

Повышение проникновения финансовых услуг способствует росту финансового рынка и развитию конкуренции, стимулирует экономический рост. Банк России уделяет особое внимание повышению скорости и качества доступа к финансовым услугам для потребителей из отдаленных районов и сельской местности, субъектов МСП и групп населения с ограниченным доступом к финансовым услугам (лиц с низким уровнем дохода, людей с инвалидностью, пожилых и других маломобильных групп населения). Для населения, имеющего доступ к сети Интернет, Банк России работает над повышением скорости и качества доступа к финансовым услугам.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Раскрывая тему данной курсовой работы, я описала понятия денежного рынка и его основных составляющих. Главным элементом денежного рынка являются деньги, поэтому в первой главе курсовой работы я подробно остановилась на значении денег в экономике, описании их функций и видов. Деньги выполняют несколько функций: меры стоимости, средства обращения, средства накопления, средства платежа, мировых денег. Использование денег в различных их функциях – важный момент стимулирования воспроизводства и управления.

С переходом к рыночной экономике роль денег существенно возрастает как в процессе ценообразования, регулирования товарного и денежного обращения, так и в управлении доходами и развитии внешнеэкономических связей.

В первой главе курсовой работы я рассмотрела само понятие денежного рынка и его положения в макроэкономике. Денежный рынок – это часть финансового рынка, на нем осуществляются операции по продаже и покупке денег, которые выступают особым товаром, соответственно на данном рынке формируется спрос, предложение и цена. Рассмотрела функции рынка. Такие как: платежная, обеспечение коммерческого кредитования, распределительная, учетная функции. Так же мною были разобраны модели денежного рынка: классическая и кейнсианская. Во второй главе я рассмотрела равновесие денежного рынка, его значение и факторы. Инструменты достижения макроэкономического равновесия на денежном рынке являются товарные цены, заработная плата и процент, гибкость. Есть два вида равновесия: краткосрочное и долгосрочное. Краткосрочное равновесие имеет место при условиях, что предложение денег контролируется ЦБ. Долгосрочное равновесие — это такое состояние экономики, когда уровень совокупного спроса, уровень совокупного предложения, а также уровень долгосрочного совокупного предложения

выравниваются в одной точке равновесия. Тенденции развития денежного рынка в России. По прогнозу Банка России, годовые темпы прироста ВВП в 2020 году будут находиться в интервале 1,2–1,7%, а в 2021 году составят 1,8–2,3%. В дальнейшем рост экономики может ускориться при условии успешной реализации структурных мер.

Это, в свою очередь, окажет позитивное влияние на возможности субъектов экономики осуществлять сбережения и предъявлять спрос на финансовые услуги. В основных направлениях на 2019-2021 годы были определены главные бенефициары развития финансового рынка и представлена иерархическая структура целей развития, имеющих вложенный характер: повышение уровня и качества жизни граждан, содействие экономическому росту и расширение финансовой индустрии. Для того, чтобы идти в ногу с мировыми тенденциями, Россия должна максимально использовать свои сильные стороны (потенциальные конкурентные преимущества): выгодное экономико-географическое и геополитическое положение; развитые системы транспортных коммуникаций и производственной инфраструктуры; значительные земельные, водные, лесные ресурсы, наличие ряда важных полезных ископаемых; относительно развитый научно-технический потенциал; достаточно мощную строительную базу; высокий образовательный уровень населения и сложившуюся систему подготовки квалифицированных кадров; многовекторные внешнеэкономические связи.

### Список используемых источников.

1. Акулов А.Б. Макроэкономика: учебное пособие / В.Б. Акулов. – М.: Флинта, 2019. – 389 с.
2. Белоусов Д.Р. Операция "развитие": как преодолеть долгосрочную стагнацию / Д.Р. Белоусов // Экономическое возрождение России. — 2017. — № 2 (52). — С. 35-39.
3. Волков Д.В. Анализ структуры современной денежной системы / Волков Д.В. // Экономика: вчера, сегодня, завтра. — 2016. Том 6. — № 10А. — С. 161-170.
4. Золотарчук В.В. Макроэкономика: учебник / В.В. Золотарчук. – М. : Инфра-М, 2019. – 537 с.
5. Игониная Л. Влияние развития финансового сектора на экономику российских регионов / Л. Игониная // Фундаментальные исследования. — 2019. — № 7. — С. 61-68.
6. Нестеров А.К. Энциклопедия Нестеровых [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://odiplom.ru/lab/sovershenstvovanie-sistemymotivacii-truda-personala-na-predpriyatii.html> (дата обращения: 02.02.2021).
7. Нуреев Р.М. Макроэкономика: учебное пособие / Р.М. Нуреев. – М. : Инфра-М, 2020. – 400 с.
8. Бюллетень банковской статистики / Центральный банк, 2018. — № 7. — 165с.
9. Сайт Министерства экономического развития РФ. - [Электронный ресурс]. — Режим доступа: / <http://economy.gov.ru/mines/main> (дата обращения: 02.04.2020).
10. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [https://cbr.ru/analytics/develop/main\\_direction\\_2019\\_2021](https://cbr.ru/analytics/develop/main_direction_2019_2021) (дата обращения: 01.05.2021).

11. Библиотека Гумер [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [https://www.gumer.info/bibliotek\\_Buks/Econom/economics2/22.php](https://www.gumer.info/bibliotek_Buks/Econom/economics2/22.php) (дата обращения: 02.05.2021).

12. Прогностика- [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://prognostica.info/news/denezhnaya-massa-denezhnye-agregaty-dinamika-denezhnoj-massy-v-rossii-i-po-stranam/> (дата обращения: 01.02.2021).

13. Справочник.ру [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [https://spravochnick.ru/mikro-\\_makroekonomika/makroekonomika/makroekonomicheskoe\\_ravnovesie/](https://spravochnick.ru/mikro-_makroekonomika/makroekonomika/makroekonomicheskoe_ravnovesie/) (дата обращения: 04.04.2021).

14. Студопедия [Электронный ресурс]. — Режим доступа: - [https://studopedia.ru/2\\_127604\\_keynsianskaya-teoriya-deneg.html](https://studopedia.ru/2_127604_keynsianskaya-teoriya-deneg.html) (дата обращения: 13.04.2021).

15. Студопедия [Электронный ресурс]. — Режим доступа:- [https://studopedia.ru/12\\_121401\\_denezhniy-rinok-v-klassicheskoy-modeli-kolichestvennaya-teoriya-deneg-i-obshchiy-uroven-tsen.html](https://studopedia.ru/12_121401_denezhniy-rinok-v-klassicheskoy-modeli-kolichestvennaya-teoriya-deneg-i-obshchiy-uroven-tsen.html) (дата обращения: 03.06.2021).