

Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center



Предложение денег и виды денег

Тема 4

Дмитрий Крук

Фундаментальный выбор между доверием к деньгам и их оптимальном количеством

- Для поддержания желаемого равновесия на денежном рынке предложение денег должно быстро и гибко реагировать на изменение спроса
- Но, предложение денег, которые пользуются спросом (доверием), не всегда может быть сформировано в оптимальном количестве
- Разрешение этой дилеммы обуславливало эволюцию денег. Новые виды денег появлялись в обращении, если:
 - Они снижали издержки обращения (лучше выполняли главную функцию денег и потому пользовались большим доверием)
 - Старые виды денег не могли обеспечить достаточного количества денег в обращении

Деньги постоянно эволюционировали. Деньги с разными характеристиками подразделяют на виды

- Виды денег
 - Товарные
 - Неразменные (фиатные): кредитные, бумажные
- Критериями для деления денег на виды выступают
 - Наличие/отсутствие товарной стоимости
 - Механизм эмиссии
 - Субъект эмиссии
- Каждому виду денег присущи особенности в функционировании денежного рынка, что обусловлено, главным образом, спецификой предложения денег

Товарные деньги: автоматическое доверие, но недостаточное количество

- Товарные деньги в продвинутой форме – это монеты из драгметаллов. Как правило, государство устанавливало монополию на их чеканку, а потому было монопольным субъектом эмиссии
- Такие деньги попадали в обращении главным образом через финансирование бюджетных расходов
→ **негибкость предложения**
- Но их предложение зависело от запаса драгметаллов в распоряжении государства → **«дисгармония» предложения со спросом**
- На графике денежного рынка, предложение таких денег – вертикальная (независящая от процента) и малоподвижная кривая

- Периоду обращения полноценных монетных денег (из драгметаллов) преимущественно был присущ недостаток предложения на фоне ограниченности запасов драгметаллов и технологий по их добыче
- Неудовлетворенность спроса на деньги порождала дефицит наличности и рост процентных ставок, что замедляло возможности экономического роста
- Доступ к новым запасам драгметаллов порождал скачкообразный избыток денег и периоды инфляции (новые месторождения драгметаллов в Латинской Америке и «революция цен 1540-1640»)

- Решение проблемы хронического недостатка полноценных денег приводило к:
 - Использованию параллельных денежных стандартов (например, золотой и серебряный биметаллизм)
 - Порче монет
 - Девальвации монет
 - Обрезыванию монет
 - Введению в обращение монет из недорогоценных металлов
- Все это порождало искажения в денежном обращении и снижало доверие к товарным деньгам.
- Зачастую реализовывался закон Грешема: плохие («испорченные») деньги вытесняли из обращения хорошие

- Недостатки товарных денег привели к появлению кредитных: векселей, чеков, банкнот (к XIX последние вытеснили остальные).
- Кредитные деньги появлялись в обращении в результате кредитной сделки: банк предоставлял кредит заемщику своей банкнотой.
- Долгий период банкноты считались эквивалентом полноценных денег: банк обязан по требованию заемщика разменять ее на полноценные деньги. Но используя повышенный спрос на деньги, банки стали выпускать и де-факто необеспеченные банкноты

- Выпуская необеспеченные банкноты, банки одновременно удовлетворяют спрос и на кредит, и на деньги. Причем, предложение денег происходит не «в слепую»: их первым получателем является тот, кто готов «подтвердить» свою эффективность платой – процентной ставкой
- Наличие необеспеченных банкнот (при сохранении металлического стандарта) приводит к снижению доверия. Периодически происходят набеги на банки: владельцы банкнот требуют обменять их на полноценные деньги, что приводит к росту процентных ставок и/или краху банков.

- Право эмиссии банкнот приводит к тому, чтобы банки оказываются в состоянии извлекать сверх доходность. При кредитовании за счет банкнот, банки в начале проводят активную операцию (кредитование), и в результате нее формируют себе бесплатный пассив (банкноту), так как по нему не уплачивается процентная ставка. Это делает кредитно-эмиссионную деятельность сверхприбыльной и ставит на повестку дня вопрос о справедливости и обоснованности получения такой сверхприбыли.
- Сверхприбыль от сеньоража может обусловить недобросовестность банков в оценке рисков кредитования.

Денежное предложение при кредитных деньгах подвержено нестабильности



- На графике денежного рынка предложение при кредитных деньгах – кривая с положительным наклоном. То есть предложение денег зависит от процентной ставки
- Кривая предложения очень подвижна.
 - Предложение может изменяться в зависимости от кредитной политики банков. Например, желая получить больше прибыли, банки могут резко нарастить предложения кредита, снижая ставку и наоборот.
 - Но, если кредитные деньги разменны на товарные (на золото), состояние предложения зависит и от потребителя. Принося банкноту в банк для размена ее на золото, потребитель «уничтожает» (заставляет банк «уничтожить») часть денежного предложения

+

- Удовлетворение существующего спроса на деньги
- Гибкость в изменении предложения денег
- Эффективные каналы предложения денег

-

- Снижение доверия к деньгам в обращении
- Риски недобросовестного поведения банков
- Несправедливое извлечение сверхдоходности от сеньоража
- Взаимная чувствительность денежного и кредитного рынка, их подверженность скачкам/кризисам