

## ЛЕКЦИЯ 4

### ***ДЕНЕЖНАЯ МАССА И СКОРОСТЬ ОБОРОТА ДЕНЕГ***

#### *ПЛАН ЛЕКЦИИ:*

- 1. Понятие денежной массы и ее компоненты*
- 2. Банковский и денежный мультипликаторы*
- 3. Скорость оборота денег*
- 4. Основные показатели денежной массы в Казахстане*

#### *ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ*

##### ***1 Понятие денежной массы и ее компоненты***

*Денежная масса* представляет собой совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот и принадлежащих юридическим, физическим лицам и государству.

В денежной массе различают *активные и пассивные* деньги. Активные деньги обслуживают наличный и безналичный оборот. Пассивные деньги – это накопления, резервы, остатки на счетах, которые могут быть потенциально использованы для расчетов. Денежные средства на срочных и сберегательных вкладах называются *квазиденьгами* (от латинского квази – как будто-бы деньги). Квазиденьги – это как будто бы деньги, которые нельзя непосредственно использовать как покупательное и платежное средство.

Абсолютные показатели денежной массы называются *агрегатами денежной массы*. Денежный агрегат представляет собой классификацию денег по уровню их ликвидности.

Денежная масса по содержанию и составу складывается неодинаково в разных странах в зависимости от того, как исторически складываются и развиваются банковская система и платежная система в каждой стране. Показатели объема и структуры денежной массы основаны на объединении денег с квазиденьгами.

В Казахстане до октября 1998 года денежная масса измерялась тремя денежными агрегатами: M0, M1, M2.

M0 – наличные деньги в обращении;

M1 – узкий показатель денежной массы, включает в себя M0 + переводные депозиты и депозиты до востребования.

M2 – широкий показатель денежной массы.  $M2 = M1 +$  срочные и сберегательные депозиты.

С октября 1998 года в соответствии с отчетом миссии Международного валютного фонда по финансовой статистике были внесены изменения в классификацию балансовых счетов по Нацбанку и коммерческим банкам.

Теперь денежная масса в Казахстане имеет 4 агрегата: M0, M1, M2, M3.

M0 – наличные деньги в обращении;

M1- «Деньги»,  $M1 = M0 + \text{депозиты до востребования и переводные депозиты в тенге}$ .

M2 –  $M1 + \text{срочные и сберегательные депозиты} + \text{депозиты до востребования и переводные депозиты в иностранной валюте}$ .

M3 – «Широкие деньги»,  $M3 = M2 + \text{срочные и сберегательные депозиты в валюте}$ .

На объем денежной массы оказывают влияние два фактора; количество денег в обращении и скорость их оборота.

Количество денег в обращении регулируется эмиссионным банком и законодательной властью и характеризуется величиной денежного агрегата M3.

Важнейший компонент денежной массы – *денежная база*. Денежная база включает в себя наличные деньги, выпущенные центральным банком (без учета наличности в его хранилищах) и обязательные и избыточные резервы банков в центральном банке.

Обязательные резервы – это часть депозитов банков второго уровня, которые они должны по нормативу хранить на специальном счете в Национальном банке.

Избыточные резервы – это остатки на корреспондентских счетах в Национальном банке.

## ***2 Банковский и денежный мультипликаторы***

Степень кумулятивного (многократного) увеличения депозитов в процессе кредитования измеряется кредитно-депозитным (банковским) мультипликатором (Бм), исчисляемом по формуле:

$$B_m = \frac{1}{\text{Норма обязательных резервов}} \quad (1)$$

Степень кумулятивного воздействия денежной базы на объем денежной массы определяется *денежным мультипликатором* (Дм) по формуле:

$$D_m = \frac{M_3}{DB}, \quad (2)$$

где M3 – совокупная денежная масса в обороте;

ДБ – денежная база.

Если, например,  $D_m = 2,0$ . Это значит, что каждый тенге денежной базы обладает способностью создавать денежную массу в сумме 2 тенге.

На величину денежного мультипликатора влияют два фактора:

- норма обязательных резервов, т.к. последние не используются банками как источник кредитных ресурсов;

- доля наличных денег в обращении, т.к. наличные деньги, находясь вне банков, не мультиплицируются.
- скорость оборота денег.

### ***3 Скорость оборота денег***

*Скорость оборота денег* представляет собой быстроту их оборота при выполнении ими функции средства обращения и платежа и определяется по формуле:

$$V = \frac{\text{ВНП}}{\text{МЗ}}, \quad (3)$$

где V – скорость оборота денег;  
ВНП – валовый национальный продукт;  
МЗ – денежная масса (агрегат МЗ).

Для характеристики реального ВНП (или ВВП) используется дефлятор. *Дефлятор* – относительный показатель пересчета номинального ВВП (т.е. в текущих ценах) к реальному ВВП (т.е. в постоянных или базисных ценах):

$$\text{Дефлятор ВВП} = \frac{T}{H}, \quad (4)$$

где: T – ВНП (ВВП) в текущих ценах;  
H – ВНП (ВВП) в неизменных ценах.

### ***4 Основные показатели денежной массы в Казахстане***

Денежная база за 4 квартал 2011 года сжалась на 1,6% и составила на конец декабря 2011 года 2836,1 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 4,5% до 2739,3 млрд. тенге.

За 2011 год (декабрь 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года) денежная база расширилась на 10,3%.

Чистые международные резервы Национального Банка за 2011 год выросли на 3,8% и составили 28,8 млрд. долл. США. Рост остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке и поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке были частично нейтрализованы продажей валюты на внутреннем валютном рынке, операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства и пополнением активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов. В результате чистые валютные запасы (СКВ) за 2011 год уменьшились на 0,2%, активы в золоте выросли на 36,0% в результате проведенных операций и роста его цены на мировых рынках.

В 2011 году чистые внутренние активы Национального Банка выросли (таблица 2), главным образом, за счет снижения обязательств перед банками по краткосрочным нотам.

Таблица 1 - Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка (% к соответствующему периоду предыдущего года)

	1 кв. 11	2 кв. 11	3 кв. 11	4 кв. 11
Чистые международные резервы	30,3	30,5	17,0	3,8
Чистые внутренние активы	- 384,4	- 104,9	6,0	55,8
Чистые требования к Правительству	-0,3	-56,2	- 70,6	33,1
Требования к экономике	- 352,7	- 192,5	30,6	128, 9
Прочие чистые внутренние активы	-34,9	-52,1	- 13,5	-9,8
Денежная база	2,7	5,5	14,0	10,3
Узкая денежная база	16,0	6,3	21,2	27,8

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 4 квартал 2011 года денежная масса снизилась на 0,7% до 9751,1 млрд. тенге. За 2011 год ее рост составил 15,0% в результате увеличения, как чистых внешних активов, так и внутренних активов банковской системы (таблица 3).

Таблица 2 - Динамика изменений денежной массы (% к соответствующему периоду предыдущего года)

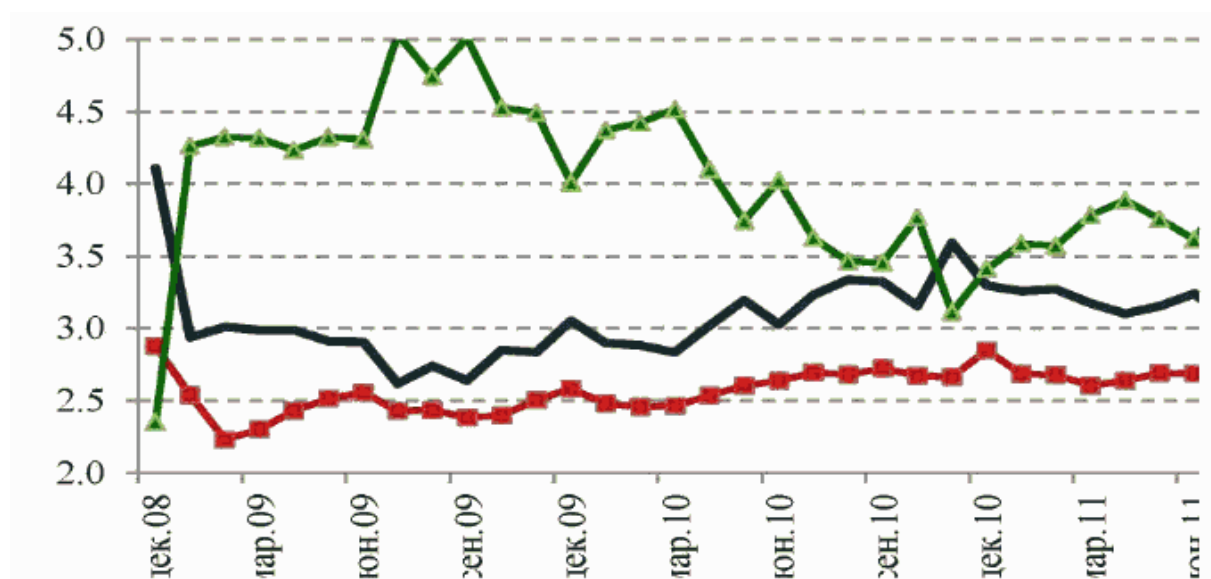
	1 кв. 11	2 кв. 11	3 кв. 11	4 кв. 11
Чистые внешние активы	50,3	48,5	21,2	16,7
Внутренние активы	-8,5	-7,8	17,8	18,0
Требования к Правительству	284, 7	17,6	- 54,5	86,7
Требования к экономике	1,4	4,9	10,2	14,0
Прочие чистые внутренние активы	- 11,1	- 21,4	-6,8	- 11,7
Денежная масса	15,0	12,9	16,8	15,0
Наличные деньги в обращении	22,1	15,3	16,0	18,9
Депозиты резидентов	14,1	12,6	16,9	14,3

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в 2011 году выросли чистые внешние активы как Национального Банка, так и банков. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен снижением обязательств банков перед нерезидентами и ростом требований к нерезидентам.

В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы опережающие темпы роста наличных денег в обращении по сравнению с темпами роста депозитов резидентов в банковской системе. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы снизилась с 86,5% в декабре 2010 года до 86,0% в декабре 2011 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,30 в декабре 2010 года до 3,44 в декабре 2011 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами расширения денежной базы. Этому также способствовало снижение коэффициента резервирования при некотором увеличении коэффициента предпочтения наличности (график 24).



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рисунок 1 - Динамика денежного мультипликатора и его составляющих

#### Наличные деньги в обращении

Объем наличных денег в обращении за 4 квартал 2011 года вырос на 8,3% до 1365,7 млрд. тенге.

За 2011 год наличные деньги в обращении выросли на 18,9%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 20,9% до 1,5 трлн. тенге, поступления в кассы банков - также на 20,9% до 1,3 трлн. тенге.

Рост наличных денег в 2011 году был связан с ростом выдач по заработной плате, пенсиям и пособиям, и как следствие, ростом выдач на подкрепления банкоматов. Также росту наличных денег в обращении способствовало увеличение выдач с вкладов до востребования и текущих счетов физических лиц. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано зафиксированным в 2011 году ростом поступлений от реализации товаров, услуг и выполненных работ, и поступлений от продажи валюты.