

Часть VI

ДЕНЬГИ И ЦЕНЫ В ДОЛГОСРОЧНОМ ПЕРИОДЕ

Глава 15 ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

В ЭТОЙ ГЛАВЕ ВЫ:

- * Узнаете, что такое деньги и в чем заключаются их экономические функции.
- * Познакомитесь с деятельностью Федеральной резервной системы США.
- * Проанализируете, как банковская система помогает определить предложение денег.
- * Узнаете, какие инструменты использует Федеральная резервная система для изменения предложения денег.

Заказывая ужин в ресторане, вы рассчитываете приобрести ощущение сытости, которое само по себе представляет определенную ценность. Чтобы рассчитаться за услугу, вы вручите хозяину заведения несколько слегка помятых листочков зеленоватой бумаги с изображением странных символов, правительственных зданий и портретов выдающихся политических деятелей Америки. С таким же успехом вы можете дать ему один-единственный листок бумаги с названием банка и вашей подписью. Заплатите ли вы наличными или чеком, в любом случае хозяин ресторана сделает все от него зависящее, чтобы удовлетворить все ваши гастрономические желания в обмен на несколько бумажек, которые сами по себе ничего не стоят.

Любому человеку, имеющему дело с современной экономикой, такой порядок вещей отнюдь не кажется странным. Даже если бумажные деньги и не имеют внутренней ценности, владелец ресторана уверен, что в будущем кто-нибудь третий возьмет их у него в обмен на необходимые ресторатору товары или услуги. В свою очередь, этот третий человек не имеет ни капли сомнений в том, что деньги согласится получить некто четвертый, знающий, что найдется и пятый, который также их примет с готовностью... и т. д. Как для хозяина ресторана, так и для остальных людей наличные деньги или выписанный чек удостоверяют право их владельца на получение товаров и услуг.

Использование денег при совершении сделок исключительно полезно в больших, сложных сообществах людей. Представьте себе на мгновение, что из экономики исчезли знаки оплаты, принимаемые повсеместно в обмен на товары и услуги. В этом случае люди будут вынуждены перейти к бартеру, то есть к взаимному обмену продукцией с целью получения необходимых товаров. Например, чтобы получить возможность пообедать, вам придется предложить владельцу ресторана что-нибудь, представляющее для него определенную ценность: подмести пол, помыть автомобиль или подарить ресторатору рецепт фирменного семейного блюда. Основанная на бартерном обмене экономика неизбежно столкнется с проблемой эффективной аллокации ограниченных ресурсов. Для осуществления торговли в таких условиях требуется, по выражению экономистов, двойное совпадение желаний — достаточно редкая ситуация, когда два человека имеют товары, которыми они готовы обменяться друг с другом.

Существование денег значительно упрощает торговлю. Владелец ресторана не надо заботиться о том, чтобы вы предложили ему подходящий товар или услугу. Он будет рад получить ваши деньги, зная, что и другие люди с удовольствием примут их у него. Такой порядок значительно расширяет возможности торговли. Хозяин ресторана получает деньги и использует их для оплаты труда шеф-повара; шеф-повар из этих денег оплачивает пребывание ребенка в детском саду; детский сад направляет эти средства на зарплату воспитателя; воспитатель, в свою очередь, нанимает в.ас для приведения в порядок своего газона. Свободное перетекание денег облегчает производство и торговлю, позволяя каждому человеку заниматься тем, что он умеет делать лучше всего, а также способствует росту благосостояния населения.

В этой главе мы познакомимся с ролью денег в экономике. Мы узнаем, что такое деньги; какими они могут быть; каким образом национальная банковская система создает деньги и как государство контролирует их количество в обращении. Поскольку роль денег в экономике чрезвычайно важна, в последних главах этой книги мы уделим значительное внимание изучению вопросов о том, как изменение

их количества влияет на различные экономические параметры, включая инфляцию, процентные ставки, производство и безработицу. В соответствии с нашим подходом к рассмотрению экономических процессов мы познакомимся с долгосрочными эффектами изменений денежной массы в следующей главе. Анализ краткосрочных эффектов такого рода изменений представляет собой более сложную задачу, которую мы рассмотрим в конце книги. Материал этой главы обеспечит нам прочную основу для всего последующего анализа.

Роль и значение денег

Что такое деньги? На первый взгляд вопрос может показаться странным. Когда вы читаете о размерах состояния миллиардера Билла Гейтса, вы прекрасно понимаете, о чем идет речь: Б. Гейтс настолько богат, что может купить практически все, что он захочет. В этом смысле термин «деньги» используется для обозначения богатства.

Однако экономисты используют это слово в более конкретном смысле: деньги — это совокупность активов, которыми люди регулярно пользуются для приобретения товаров и услуг у других индивидов. Наличность, хранящаяся в вашем бумажнике, является деньгами потому, что вы можете использовать ее для оплаты обеда в ресторане или приобретения сорочки в магазине одежды. Если же вам посчастливится обладать акциями корпорации Microsoft, которой сейчас владеет Билл Гейтс, вы будете богатым человеком, но эти средства нельзя будет рассматривать в качестве денег. С помощью акций вы не сможете заплатить за обед или за ' сорочку до тех пор, пока не обратите некую их часть в наличные деньги. В соответствии с определением экономистов к деньгам относятся только те виды материальных ценностей, которые постоянно принимаются продавцами в обмен на товары и услуги.

Функции денег

В экономике деньги выполняют три функции: средства обращения, меры стоимости и средства накопления. Совокупность этих трех функций отличает деньги

от других видов активов.

Под средством обращения понимается особый вид товара, который покупатель передает продавцу, приобретая товар или услуги. Когда вы покупаете ссочку, в обмен на товар вы оставляете в магазине одежды деньги. Эта передача денег от покупателя к продавцу как раз и позволяет сделке состояться. Вы всегда уверены в том, что в любом магазине ваши деньги будут приняты в уплату за приобретаемые товары, поскольку деньги — повсеместно распространенное средство обмена.

Мера стоимости представляет собой единицу измерения, используемую людьми для установления цен на товары и услуги и записи обязательств. В магазине вы видите, что ссочка стоит \$20, а гамбургер \$2. Несмотря на справедливость утверждения о том, что ссочка стоит 10 гамбургеров, а гамбургер 1/10 рубашки, цены никогда не устанавливаются подобным образом. Точно так же, когда вы берете ссуду в банке, размер суммы, которую вы должны вернуть, будет измерен в долларах, а не в количестве каких-либо товаров и услуг. Когда мы измеряем и регистрируем стоимостное выражение какого-либо экономического параметра, в качестве единицы счета мы также используем деньги.

Средство накопления — особое орудие, которое используется людьми для переноса покупательной способности из настоящего в будущее. Если сегодня продавец получает деньги в обмен на товар или услугу, он может сохранить полученную сумму и «сыграть роль» покупателя в любое удобное ему время. Разумеется, в современной экономике деньги не являются единственным средством накопления. Для этой цели используются акции, облигации, недвижимость, произведения искусства или программки бейсбольных матчей. Под термином «богатство» понимается совокупность всех средств накопления, включая как деньги, так и прочие виды активов.

Для определения степени легкости, с которой любой вид активов может быть превращен в принятое в экономике средство обращения, экономисты используют понятие ликвидности. Поскольку в экономике роль средства обращения выполняют

деньги, они и являются наиболее ликвидным видом активов. Ликвидность других активов может быть различной. Большинство акций и облигаций в любой момент могут быть проданы с незначительными издержками, поэтому они являются относительно ликвидными активами. Напротив, продажа дома, картины Харменса ван Рейна Рембрандта или программки бейсбольного матча 1948 г. с участием Джо Димаджо требует больших затрат времени и сил, поэтому такие активы относятся к низко ликвидным.

Когда люди решают, в каком виде им выгоднее хранить материальные ценности, они должны взвесить ликвидность каждого возможного варианта хранения, чтобы избежать бесполезных вложений средств. Деньги — самый ликвидный вид активов, однако в роли средства накопления им свойствен существенный недостаток. Дело в том, что в условиях роста цен на товары ценность денег падает. Другими словами, если товары и услуги дорожают, каждый доллар под вашим «матрасом» теряет в «весе». Эта связь между уровнем цен и стоимостью денег крайне важна для понимания роли денег в экономике.

Виды денег

В тех случаях, когда в роли денег выступает товар, обладающий внутренней ценностью, их называют товарными деньгами. Понятие внутренней ценности применяется к деньгам, которые будут иметь ценность и тогда, когда они не используются в качестве денег. Пример товарных денег общеизвестен — золото, обладающее внутренней ценностью, поскольку оно используется и в промышленности, и при изготовлении ювелирных изделий. В наши дни мы не используем золотых монет, однако история их хождения на рынках насчитывает многие века. Особая популярность золота как денег связана с относительной простотой их перемещения, легкостью измерения и возможностью проверки на наличие примесей. Когда в экономике в качестве денег используются золотые монеты (или бумажные деньги, которые могут быть по первому требованию обменены на золото), говорят, что в ней действует золотой стандарт.

Другой пример товарных денег — сигареты. Во время Второй мировой войны узники лагерей для военнопленных продавали друг другу различные товары и услуги, используя сигареты в качестве средства накопления, единицы счета и средства обращения. Подобным образом во время распада Советского Союза в начале 1990-х гг. в Москве табачные изделия прекрасно заменяли рубли. В обеих ситуациях даже некурящие с удовольствием получали в оплату сигареты, поскольку знали, что всегда смогут использовать их для приобретения других товаров и услуг.

Деньги, лишенные внутренней ценности, называются декретированными, или бумажными. (Их название (*fiat money*) происходит от слова *fiat* — декрет, указ, так как бумажные деньги вводятся в обращение правительственным распоряжением.) К примеру, сравните бумажные доллары в вашем кошельке (отпечатанные по заказу американского правительства) и бумажные доллары из игры в монополию (отпечатанные компанией Parker Brothers game). Почему только первые дают возможность оплатить ваш счет в ресторане? Ответ на этот вопрос заключается в том, что правительство США объявило свои доллары законным платежным средством. На каждом долларе из вашего бумажника имеется надпись: «Данная банкнота является законным платежным средством при оплате всех государственных и частных обязательств».

Хотя главную роль в выпуске и обращении бумажных денег играет правительство (например, преследуя в уголовном порядке фальшивомонетчиков), для успешного функционирования такой денежной системы требуется наличие и некоторых других факторов. В значительной мере отношение к бумажным деньгам зависит как от настроений населения и его ожиданий, так и от действий правительства. В начале 1990-х гг. правительство СССР не отказывалось от использования рубля в качестве национальной валюты. Тем не менее, в Москве предпочитали получать в обмен на товары и услуги сигареты (или американские доллары), поскольку население доверяло не рублю, а альтернативным деньгам.



«Вот так-так! Эти новые
"двадцатки" точно такие же, как
в "Монополии".»

Новости

Деньги острова Яп

Роль общественных привычек в функционировании денежной системы особенно ярко проявляется в различных культурах. В предлагаемой вашему вниманию статье рассказывается о деньгах острова Яп. Когда вы прочитаете материал, подумайте над тем, используют ли жители острова особые разновидности товарных или бумажных денег или их деньги представляют собой нечто среднее?

Неподъемные капиталы, или почему на острове Яп так тяжело укатить взятые в займы деньги Арт Пайн Яп, Микронезия. На этом крошечном островке, расположенном в южной части Тихого океана, жизнь легка, но местная валюта необыкновенно тяжела. Во всем мире происходят финансовые потрясения; изменения процентных ставок опустошают валютные рынки, девальвация национальных валют стала обычным явлением. Но на острове Яп местная валюта крепка, как его скалы. Собственно, она и является частью этих скал, поскольку изготавливается из местного известняка.

Примерно 2000 лет жители острова Яп используют при расчетах за такие серьезные приобретения, как участок земли или каноэ, а также в качестве уплаты за разрешение на женитьбу каменные диски в форме колес. Яп находится под опекой США, и доллары принимаются во всех бакалейных лавках и на бензоколонках. Однако приверженность к каменным деньгам, как и к древней кастовой системе или к традиционной одежде, состоящей из набедренной повязки и рубашки, сотканной из растительных волокон, сохраняется.

«Купить собственность за каменные деньги гораздо проще, чем за американские доллары, — говорит Джон Холад, который недавно приобрел участок для постройки дома, уплатив за него одно каменное "колесо" диаметром 70 см. — Мы даже не знаем реальной стоимости американских долларов».

Каменные «колеса» не очень удобны в качестве карманных денег, поэтому для менее

значительных сделок на острове используется другая валюта — пиво. Ячменный напиток предлагается в качестве оплаты за различные виды разовых работ, включая строительные. 10 тыс. островитян потребляют за год от 40 до 50 тыс. коробок пива, главным образом «Budweiser»...

Жители острова стали использовать каменные деньги после того, как их легендарный древний воин по имени Анагуманг впервые привез на Яп огромные камни из известняковых пещер соседнего острова Палау приблизительно 1500-2000 лет тому назад. Вдохновленный образом Луны, Анагуманг придал камням круглую форму. Остальное, как говорится, принадлежит истории.

Островитяне хранят каменные деньги прямо у входа в дома. Большинство «монет» имеют от 0,75 до 1,5 м в диаметре, но некоторые достигают и 3,6 м.

У каждой посередине имеется отверстие для переноски денег. Для подъема некоторых камней требуется никак не менее 20 человек.

По существующему обычаю разбитые деньги : полностью утрачивают ценность. На Яп вы никогда не услышите о том, что кто-то хочет, чтобы ему принесли деньги прямо домой. Из-за риска повредить при переноске либо сам камень, либо собственную спину, островитяне предпочитают оставлять большие «монеты» там, где они лежат, и просто засчитывать их при совершении сделок. Подобный порядок во многом напоминает существующий в международных операциях с золотыми слитками, когда они меняют своего владельца, не покидая подвалов Нью-Йоркского федерального резервного банка.

Однако использование каменных денег имеет и серьезные преимущества: их невозможно использовать в подпольной торговле, а также они не могут стать добычей карманных воров. Кроме того, на острове нет проблемы стабилизации национальной валюты. При наличии на Яп всего 6600 больших «монет» проблема денежной массы решается сама собой.

Каменные деньги могут приобрести международное значение. Вчера вечером в Вашингтоне было получено известие о том, что во время предстоящего в следующем месяце визита в США президента Микронезии Тосихо Накаяма он собирается привезти с собой одну из каменных «монет». Ожидается, что она будет доставлена в Вашингтон на специальном самолете ВВС США. Официальные лица утверждают, что с помощью каменной «монеты» господин Накаяма от имени своего государства собирается внести символический вклад в снижение дефицита бюджета США.

Источник: «The Wall Street Journal», March 29, 1984.

Деньги в американской экономике

Как мы увидим в дальнейшем, количество обращающихся в экономике денег, называемое денежной массой, оказывает значительное влияние на многие экономические параметры. Но прежде чем мы узнаем, почему так происходит, нам надо найти ответ на вопрос о том, что же представляет собой общее количество

денег. Представьте, что вам надо узнать, сколько денег обращается в американской экономике. Что бы вы включили в свой подсчет?

Очевидно, что в этот показатель должны войти наличные деньги — банкноты и монеты, находящиеся на руках у населения. Наличные деньги — наиболее распространенное средство обращения. Вне всякого сомнения, они относятся к денежной массе.

Однако денежная наличность — не единственное средство, с помощью которого вы можете приобрести товары и услуги. Многие магазины принимают в оплату за товары чеки. Средства, хранящиеся на вашем банковском счете, при покупке товаров ничуть не уступают деньгам из вашего бумажника. Поэтому для измерения денежной массы вам необходимо будет учесть и все вклады до востребования (бессрочные депозиты) — средства на банковских счетах, владельцы которых распоряжаются ими с помощью чеков.

Помимо рассмотрения вкладов до востребования нам необходимо проанализировать и несколько других видов счетов, которые население открывает в банках и других финансовых учреждениях. Вкладчики банка обычно не могут выписать чек для получения денег со сберегательного счета, но они легко переводят их на вклад до востребования. Кроме того, вкладчики паевых инвестиционных (взаимных) фондов, активы которых состоят только из краткосрочных обязательств денежного рынка, также могут снимать деньги со своих счетов с помощью чеков.

В такой сложной экономике, как американская, не всегда просто провести разграничительную линию между денежными и неденежными активами. Разумеется, мелочь в вашем кармане относится к денежной массе, а здание небоскреба Empire State Building нет, но между этими крайними примерами существует множество других, в которых решение не столь очевидно. Поэтому в американской экономике применяется несколько показателей оценки денежной массы. В табл. 15.1 показаны два самых важных показателя, обозначенных как M_1 и

M₂, для каждого из которых используются различные критерии оценки принадлежности активов к одной или другой группе.

Цели нашей книги не требуют, чтобы мы останавливались на их различиях подробно. Нам важно только отметить, что денежная масса в американской экономике включает не только наличные деньги, но и вклады в банках и других финансовых учреждениях, которые могут легко изыматься и использоваться для оплаты товаров и услуг.

Проверьте себя. Назовите и опишите три функции денег.

Таблица 15.1. Два основных показателя денежной массы экономики США

Показатель	Значение в 1998 г., \$	Состав
M1	1,092 млрд.	Наличные деньги Дорожные чеки Вклады до востребования Прочие вклады, которые могут изыматься с помощью выписанного чека
M2	4,414 млрд.	Все, что включается в M1 Сберегательные вклады Краткосрочные депозиты Акции взаимных фондов, активы которых состоят только из краткосрочных обязательств денежного рынка

Федеральная резервная система

Как бы ни была уверена экономика в своей системе бумажных денег, как, например, экономика США, ей не обойтись без института, ответственного за управление денежной системой. В США таким институтом является Федеральная резервная система (ФРС). Если вы посмотрите на верхнюю часть долларовой банкноты, то увидите, что она называется «Федеральной резервной банкнотой». ФРС — пример Центрального банка (ЦБ) — института, созданного для контроля над банковской системой страны и регулирования количества денег в экономике (Банк

Англии, Банк Японии, немецкий Бундесбанк).

Организация ФРС

Федеральная резервная система США была создана в 1914 г. после серии банкротств нескольких кредитных учреждений, происшедших в 1907 г. Эти события убедили конгресс США в том, что стране необходим Центральный банк, способный обеспечить финансовое здоровье национальной банковской системы. В настоящее время руководство ФРС осуществляется Советом управляющих, состоящим из семи членов, назначаемых президентом и утверждаемых сенатом на четырнадцатилетний срок. Подобно тому как пожизненные назначения получают члены Верховного суда США, что ограждает их от влияния политиков, так и управляющие ФРС назначаются на длительный срок, что позволяет им проводить независимую от давления различных политических сил денежную политику.

Практикум

Где же находится вся наличность?

Одна из загадок, касающихся денежной массы американской экономики, связана с определением количества наличных денег. В 1996 г. в обращении находилось порядка \$380 млрд. Если мы разделим эту цифру на численность взрослого населения США (200 млн человек от 16 лет и старше), получим, что на каждого американца приходится в среднем \$1900 наличных. Однако большинство граждан США носят в бумажниках гораздо меньшие суммы. Кто же является держателем этих денег? Существуют два правдоподобных объяснения этого явления, хотя точного ответа на вопрос не знает никто.

Первое заключается в том, что значительная часть долларов находится за границей. Часто в государствах с нестабильной денежной системой население предпочитает местной валюте американский доллар. Поэтому в таких странах нередки примеры использования доллара в качестве средства обращения, единицы счета и средства накопления.

Второе объяснение состоит в том, что наличность сосредоточена в руках наркодельцов, лиц, уклоняющихся от уплаты налогов и прочих преступных элементов. Для большинства населения США наличные деньги — не самая удобная форма хранения заработанных средств. Ведь наличность может быть потеряна или украдена, а кроме того, в отличие от денег, размещенных на банковских вкладах, она не приносит дохода. По этим причинам большинство американцев имеют при себе незначительные суммы наличных. Преступные элементы, напротив, предпочитают не держать свои средства в банках,

так как информация о состоянии их счетов может вывести полицию на их криминальную деятельность.

Главная фигура среди семи членов Совета управляющих — его председатель, который руководит персоналом ФРС, проводит заседания Совета и регулярно отчитывается о политике ФРС перед членами комитетов конгресса. Президент США назначает председателя на четырехлетний срок. Когда эта книга готовилась к печати, председателем ФРС был Алан Гринспен.

Федеральная резервная система состоит из Федерального резервного управления в Вашингтоне и 12 региональных федеральных резервных банков (ФРБ), расположенных в крупных городах в разных частях страны. (Если вы посмотрите на долларовую купюру, вы увидите на ней название выпускавшего банкноту регионального банка ФРС.) Президенты региональных банков выбираются членами совета директоров, которые, в свою очередь, являются представителями местных банковских и предпринимательских кругов.

ФРС выполняет две взаимосвязанные функции. Первая заключается в упорядочении деятельности банков и в оздоровлении банковской системы. Эта деятельность по преимуществу осуществляется усилиями региональных федеральных резервных банков. В частности, ФРС контролирует финансовое состояние каждого банка США и помогает облегчить проведение зачета взаимных банковских требований. Кроме того, ФРС выполняет роль «банка банков», то есть предоставляет кредиты тем банкам, которые в них нуждаются. Когда банки, оказавшиеся в трудном финансовом положении, испытывают недостаток наличных денег, ФРС действует в роли кредитора в последней инстанции (то есть источника денег для тех финансовых институтов, кто не может получить заем где-нибудь в другом месте). Вторая, и более важная функция ФРС — контроль над количеством денег в экономике, которое называется также предложением денег. Совокупность решений в отношении предложения денег составляет суть монетарной (денежно-кредитной) политики. В ФРС подобные решения принимаются Комитетом по операциям на открытом рынке.

Узелок на память

Кредитные карточки, дебетовые карточки и деньги

На первый взгляд кредитные карточки необходимо включить в состав денежной массы, так как они позволяют делать самые разные покупки. Нельзя ли в таком случае считать их средством обращения?

Однако кредитные карточки исключаются из всех показателей количества денег. Причина состоит в том, что на самом деле они представляют собой не средство платежа, а способ его отсрочки. Когда вы оплачиваете обед с помощью кредитной карточки, фактически это делает за вас выпустивший ее банк. Позднее вы будете должны вернуть стоимость обеда банку (вероятнее всего, с процентами). Когда придет время платить за пользование кредитной карточкой, вы, возможно, сделаете это, выписав чек, сумма которого будет снята с вашего вклада до востребования. Вот сумма на этом счету, вне всяких сомнений, является частью денежной массы экономики.

Обратите внимание на то, что кредитные карточки существенно отличаются от дебетовых, которые автоматически списывают средства с банковского счета ее владельца при покупке товара. Дебетовая карточка позволяет не столько отложить оплату приобретенного товара, сколько получить немедленный доступ к банковскому счету. В этом смысле она больше похожа на чек, чем кредитная. Средства на счетах, с которых возможно снятие денег с помощью дебетовой карточки, включаются в показатели денежной массы.

Хотя кредитные карточки не рассматриваются как одна из форм денег, тем не менее они очень полезны для анализа денежной системы. Дело в том, что их владельцы могут оплачивать сразу все свои счета в конце месяца, а не от случая к случаю по мере совершения покупок. В результате обладатели кредитных карточек, вероятно, держат у себя в среднем меньше денег, чем те, кто их не имеет. Таким образом, внедрение и распространение кредитных карточек уменьшает количество денег, которое находится на руках у населения.

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке

Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы (ФКООР) состоит из 7 членов Совета управляющих и 5 из 12 президентов ФРБ.

(На каждом заседании ФКООР присутствуют все 12 президентов, но только 5 из них имеют право голоса. Через определенный период времени осуществляется ротация президентов ФРБ, обладающих правом голоса. Единственное исключение — президент нью-йоркского ФРБ, так как Нью-Йорк традиционно является

финансовым центром США, а также потому, что все покупки и продажи государственных облигаций проводятся на торговой площадке этого банка.) На заседаниях ФКООР, которые проводятся в Вашингтоне один раз в шесть недель, обсуждается состояние экономики и рассматриваются вопросы изменения денежно-кредитной политики.

Решения, принимаемые ФКООР, позволяют ЦБ увеличивать или уменьшать количество долларов в американской экономике. Говоря образным языком, ФРС может напечатать долларовые банкноты и разбросать их над страной с вертолета или использовать мощнейший пылесос для вытягивания долларов из бумажников населения. Хотя на практике действия ЦБ по регулированию предложения денег носят более сложный характер, наш пример с вертолетом и пылесосом в первом приближении дает достаточно адекватное представление о значении монетарной политики.

В этой главе мы еще обсудим, каким образом ФРС непосредственно изменяет предложение денег, однако сейчас следует отметить, что ее главный инструмент — операции на открытом рынке, то есть покупка и продажа государственных облигаций. (Напомним, что государственные облигации представляют собой ценные бумаги, удостоверяющие задолженность государства перед их держателями.) Когда ФКООР решает увеличить предложение денег, ЦБ печатает доллары и использует их для покупки государственных облигаций у населения на финансовых рынках. После проведения необходимых сделок новые доллары переходят в руки населения. Эта операция ФРС на открытом рынке приводит к увеличению предложения денег. Напротив, когда ФКООР принимает решение об уменьшении количества денег, ФРС продает государственные облигации населению. Доллары, вырученные от продажи облигаций на открытом рынке, изымаются из оборота, что приводит к снижению предложения денег.

ФРС — исключительно важный экономический институт. Один из Десяти принципов экономике гласит, что, когда правительство печатает слишком много

денег, цены в экономике возрастают (гл. 1). Другой принцип утверждает, что в краткосрочной перспективе общество должно сделать выбор между инфляцией и безработицей. Влияние ФКООР как раз и основано на действии этих принципов. В силу многих причин, с которыми мы более полно познакомимся в следующих главах, решения, принимаемые ФКООР, оказывают значительное воздействие на темпы инфляции в долгосрочном плане, уровни безработицы и производства в краткосрочном периоде. Поэтому не случайно председателя ФРС называют второй по значимости фигурой в США.

Проверьте себя. Объясните, каким образом ФРС увеличивает предложение денег в экономике.

Банки и предложение денег

В предыдущих параграфах мы узнали, что такое деньги, и познакомились с тем, как ФРС контролирует их предложение путем продажи или покупки государственных облигаций на открытом рынке. Хотя такое объяснение регулирования количества денег вполне корректно, оно не является полным. В частности, оно не учитывает главенствующей роли банков в денежной системе.



«Я много слышал о деньгах,
а теперь мне хотелось бы
попробовать их на ощупь.»

Вспомним, что количество денег, которым вы располагаете, включает в себя

как денежную наличность (банкноты в вашем бумажнике и монеты в кармане), так и содержимое ваших вкладов до востребования (состояние вашего текущего счета). Так как вклады до востребования хранятся в банках, поведение этих институтов оказывает значительное воздействие на количество открываемых и закрываемых счетов, а значит, и на предложение денег. В этом разделе главы мы узнаем, как банки влияют на количество денег и как они усложняют работу ФРС по контролю над денежной массой.

Простой пример 100% банковского резервирования

Чтобы лучше понять, как банки влияют на предложение денег, представим ситуацию, когда в экономике нет ни одного кредитного института. В этом случае наличность — единственная форма денег. Предположим для определенности, что ее общее количество составляет \$ 100. Тогда предложение денег также будет равно \$ 100.

Теперь представим, что где-то в стране открылся банк, который мы назовем «Первым национальным». Допустим, что на первых порах он выполняет только депозитарные функции, то есть принимает вклады, но не выдает ссуды. Будем считать, что цель деятельности банка заключается в предоставлении населению надежного хранилища денежных средств. Всякий раз, когда вкладчик приносит деньги в банк, они хранятся в нем до тех пор, пока он не заберет их назад лично или не выпишет на них чек. Сумма денежных средств, привлеченных банком, но не выданных им в виде ссуд, называется резервами. В нашей модели все вклады сохраняются в виде резервов, поэтому мы можем говорить о 100-процентном банковском резервировании.

В этом случае финансовое состояние «Первого национального банка» (ПНБ) можно представить с помощью упрощенного балансового отчета, отражающего изменения в активах и пассивах банка. Вот как будет выглядеть балансовый отчет ПНБ, когда вся сумма денег в экономике, равная \$100, размещается на его вкладах:

«ПЕРВЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК»

Активы	Пассивы
Резервы \$100,00	Депозиты \$100,00

В левой части балансового отчета отражены активы банка в количестве \$100 (резервы, которые находятся в его хранилищах). В правой части — пассивы в сумме \$100 (деньги, которые он должен своим вкладчикам). Обратите внимание на то, что активы в точности равны пассивам.

Чему равно предложение денег в такой экономике? До открытия ПНБ оно составляло \$100, которые находились в виде наличных денег у населения. После открытия банка и приема вкладов от населения предложение денег составило те же \$100, но находящихся на вкладах до востребования. (Теперь в обращении нет наличных денег, так как все они хранятся в ПНБ.) Каждый банковский вклад уменьшает количество наличных денег ровно настолько, насколько увеличивается сумма вкладов до востребования, оставляя при этом предложение денег без изменения. Таким образом, если банки держат все денежные средства в резерве, они не влияют на предложение денег.

Системы частичного банковского резервирования и создание денег

Со временем владельцы ПНБ могут пересмотреть свою политику 100-процентного резервирования, осознав, что оставлять деньги в банковских хранилищах без движения нецелесообразно. Почему бы не попробовать дать часть из них займы? Семьи, покупающие новые дома, фирмы, строящие новые фабрики, студенты, оплачивающие обучение в колледже, с удовольствием согласились бы заплатить определенный процент за пользование ссудой. Разумеется, ПНБ должен сохранить часть резервов на случай, если его вкладчики захотят снять со счетов свои деньги. Но если объем новых вкладов примерно соответствует объему изымаемых средств, банк имеет возможность держать в резерве только часть полученных сумм. В этом случае ПНБ переходит к системе так называемого частичного банковского резервирования.

Предположим, что банк принял решение, что его резервы будут составлять 10%

суммы вкладов, а остальная их часть начнет наконец-то «работать». В этом случае норма резервов — доля общей суммы вкладов, сохраняемая в резервах, составит 10%. Теперь рассмотрим новый балансовый отчет ПНБ.

«ПЕРВЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК»

Активы	Пассивы
Резервы \$10,00	Депозиты \$100,00
Кредиты \$90,00	

Пассивы ПНБ по-прежнему составляют \$100, так как выданные кредиты не изменили его обязательств перед вкладчиками. Однако теперь у банка появились два вида активов: \$10 резервов в его сейфах и \$90 кредитов. (Кредиты являются обязательствами людей, получивших ссуды, но для банка они представляют собой активы, так как заемщики обязаны их вернуть.) В итоге активы ПНБ по-прежнему равны его пассивам.

Теперь рассмотрим, что произошло с предложением денег. Пока банк не выдавал кредиты, количество денег составляло \$100 на банковских счетах. Однако, когда ПНБ приступил к выдаче ссуд, предложение денег увеличилось. Вкладчики по-прежнему имеют на счетах до востребования \$100, но теперь и заемщики имеют на руках \$90 наличными. Общее количество денег (равное сумме наличных денег и средств на вкладах до востребования) составляет \$190. Таким образом, когда банки держат в резерве только часть имеющихся у них денежных средств в форме вкладов, они создают деньги.

На первый взгляд создание новых денег за счет использования частичного банковского резервирования может показаться невероятным, поскольку создается впечатление, что банк делает доллары буквально из воздуха. Чтобы сделать механизм такого чудесного создания денег более понятным, заметим, что, когда ПНБ дает кредиты из своих резервов и увеличивает количество денег, он не «производит» никаких материальных ценностей. Получение кредитов означает появление у заемщиков наличных денег, а значит, и возможности приобретения

товаров и услуг. Однако при этом они не становятся богаче, так как деньги берутся ими в долг. Другими словами, в то время как ПНБ «выбрасывает» в обращение количество денег, увеличиваются и обязательства его заемщиков. Результат данного процесса создания денег выражается в повышении ликвидности экономики в том смысле, что в ней появляется больше средств обращения, однако уровень богатства не изменяется.

Денежный мультипликатор

В создании новых денег желает принять участие не только ПНБ, но и другие кредитные институты. Предположим, что клиент ПНБ использует ссуду в \$90 на покупку товаров, продавец которых размещает полученную выручку во «Втором национальном банке» (ВНБ). Рассмотрим балансовый отчет последнего:

«ВТОРОЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК»

Активы	Пассивы
Резервы \$9,00	Депозиты \$90,00
Кредиты \$81,00	

После открытия вклада пассивы банка составят \$90. Если ВНБ также имеет резервную норму 10%, он сохранит \$9 активов в резерве, а \$81 направит на выдачу кредитов. Таким образом, банк создаст дополнительно \$81. Если эта сумма в результате окажется размещенной на вкладах «Третьего национального банка» (ТНБ), который также имеет резервную норму 10%, банк оставит в резерве \$8,1 и выдаст кредитов на \$72,90. Ниже приведен балансовый отчет ТНБ:

«ТРЕТИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК»

Активы	Пассивы
Резервы \$8,10	Депозиты \$81,00
Кредиты \$72,90	

Этот процесс может продолжаться и дальше. Каждый раз, когда деньги поступают на вклады, а затем выдаются в виде кредитов, их количество увеличивается.

Сколько же денег было создано в рассмотренной нами экономике? Давайте

подведем итог:

Исходный депозит	= \$100,00
Кредиты «Первого национального банка»	= \$90,00 [= 0,9 x \$100,00]
Кредиты «Второго национального банка»	= \$81,00 [= 0,9 x \$90,00]
Кредиты «Третьего национального банка»	= \$72,90 [= 0,9 x \$81,00]
Общее предложение денег	= \$1000,00

Оказывается, что хотя этот процесс может продолжаться сколь угодно долго, он не приводит к образованию неограниченного количества денег. Если вы просуммируете последовательность чисел предыдущего примера, вы обнаружите, что из \$100 исходного резерва образовалась \$1000. Количество денег, производимое банковской системой из каждого доллара резервов, называется денежным **мультипликатором**. В нашей гипотетической экономике, в которой из \$100 резервов образовалась \$1000, денежный мультипликатор равен 10.

Что определяет величину денежного мультипликатора? Ответ на этот вопрос несложен: величина денежного мультипликатора обратна значению резервной нормы. Если обозначить буквой R норму резервов всех банков данной экономики, то из каждого доллара резервов в ней образуется $1/R$ долларов. В нашем примере $R = 1/10$, значит, денежный мультипликатор равен 10.

Финансовые инструменты денежного контроля ФРС

Как нам известно, одна из обязанностей ФРС — осуществление контроля над количеством обращающихся в экономике денег. Теперь, когда мы узнали о влиянии на предложение денег частичного банковского резервирования, нам будет легче понять, как ФРС справляется со своими функциями. Так как система частичного банковского резервирования позволяет кредитным институтам создавать новые деньги, контроль ФРС над предложением денег не может быть непосредственным. Когда ФРС собирается изменить предложение денег, она должна учитывать, во что в итоге трансформируется ее решение с учетом поведения банковской системы.

Для осуществления денежного контроля ФРС обычно использует три вида

финансовых инструментов: операции на открытом рынке, установление нормы обязательных резервов и учетную ставку. Рассмотрим каждый из них.

Операции на открытом рынке. Операции на открытом рынке ФРС состоят в покупке и продаже государственных облигаций. Для увеличения предложения денег ЦБ дает своим агентам указание на покупку облигаций у населения. Средства, выплачиваемые ФРС за приобретенные облигации, увеличивают количество денег, находящихся в обращении. Часть из них остается в наличной форме, а часть поступает на банковские вклады. При этом каждый доллар, который обращается в наличной форме, увеличивает предложение денег также ровно на \$1. Каждый доллар, помещенный на банковский депозит, увеличивает предложение денег в гораздо большей степени, поскольку он приводит к росту резервов и, таким образом, к увеличению количества денег, создаваемых банковской системой.

Если ФРС считает необходимым уменьшить предложение, она продает государственные облигации населению, которое оплачивает их наличными деньгами и за счет средств на банковских вкладах, непосредственно снижая количество денег, находящихся в обращении. Кроме того, поскольку население снимает деньги со своих счетов, размеры банковских резервов уменьшаются и банки ограничивают объем кредитов, что непосредственно влияет на процесс создания новых денег.

Проведение операций на открытом рынке не представляет особых сложностей. Фактически операции купли-продажи государственных облигаций, проводимые ЦБ, во многом сходны со сделками, которые осуществляют индивиды с принадлежащими им ценными бумагами. (Разумеется, когда облигации продает или покупает частное лицо, деньги просто переходят из одних рук в другие, но их общее, находящееся в обращении количество остается неизменным.) Помимо этого, ФРС использует операции на открытом рынке для изменения предложения денег на большую или малую величину в любой день и без изменения существующего законодательства. Поэтому этот инструмент финансовой политики наиболее часто используется ЦБ.

Установление нормы обязательных резервов. ЦБ имеет возможность влиять на предложение денег с помощью установления **нормы обязательных резервов**, регулирующей минимальную величину резервов, которую должны образовывать кредитные институты из имеющихся у них вкладов. Норма обязательных резервов определяет количество денег, которое создает банковская система из каждого доллара своих резервов. Ее увеличение означает, что банки должны ограничить выдачу кредитов из средств вкладчиков, в результате чего растет резервная норма, уменьшается денежный мультипликатор и предложение денег снижается. Напротив, уменьшение нормы обязательных резервов приводит к снижению резервной нормы, росту значения денежного мультипликатора и увеличению предложения денег.

ЦБ довольно редко прибегает к изменению нормы обязательных резервов, поскольку частое использование этого метода негативно сказывается на состоянии банковской системы. Например, когда ФРС увеличивает норму обязательных резервов, некоторые банки не имеют возможности сразу исполнить это требование, даже если количество вкладов в них не уменьшилось. В результате им приходится сокращать кредитование до тех пор, пока их резервы не достигнут требуемого уровня.

Учетная ставка. Третий финансовый инструмент ЦБ — **учетная ставка** — ставка процента, по которой ФРС выдает кредиты банкам. Банк занимает деньги у ФРС, когда его резервы не соответствуют установленным требованиям в случаях, когда было выдано слишком много кредитов или когда вкладчики банка в массовом порядке начинают изымать средства со своих счетов. Если ЦБ выдает такую ссуду, резервы банковской системы в целом становятся больше, чем раньше, что позволяет ей увеличить предложение денег.

ФРС имеет возможность корректировать предложение денег с помощью изменения учетной ставки. Чем она выше, тем менее охотно банки берут ссуды у ФРС для пополнения резервов. Таким образом, повышение учетной ставки приводит к снижению объемов резервов банковской системы, что, в свою очередь, определяет

уменьшение предложения денег. Напротив, при понижении учетной ставки банки охотно занимают деньги у ФРС, следствием чего становится рост резервов и увеличение количества денег в обращении.

ЦБ использует учетную ставку не только для регулирования предложения денег, но и для помощи финансовым учреждениям, испытывающим временные трудности. Например, когда в 1984 г. появились слухи о том, что Continental Illinois National Bank выдал несколько кредитов, возврат которых вызывает большие сомнения, вкладчики банка начали активно забирать из него свои деньги. В качестве одной из мер по спасению Continental Illinois ФРС выступила в качестве последнего кредитора в критической ситуации и ссудила банку свыше \$5 млрд. Подобным образом во время биржевого кризиса 19 октября 1987 г. многие брокерские фирмы с Уолл-стрит испытывали значительную нехватку денежных средств ввиду возросшего объема продаваемых акций. На следующее утро, перед началом биржевых торгов, председатель ФРС Алан Гринспен объявил, что она «готова служить источником средств, необходимых для поддержания экономической и финансовой системы страны». Многие экономисты считают, что действия А. Гринспена во время биржевого кризиса позволило фондовому рынку избежать по-настоящему серьезных потрясений.

Проблемы контроля над предложением денег

Три финансовых инструмента ФРС — операции на открытом рынке, установление нормы обязательных резервов и изменение учетной ставки — позволяют оказывать эффективное воздействие на предложение денег. Однако контроль над количеством денег остается крайне сложной задачей. Дело в том, что при ее решении ЦБ сталкивается с двумя проблемами, обусловленными тем, что большая часть предложения денег возникает в результате действия системы частичного банковского резервирования.

Первая проблема состоит в том, что ФРС не контролирует размеры средств, которые домашние хозяйства собираются держать на вкладах в банках. Чем

значительнее сумма вкладов населения, тем выше резервы банков и тем больше денег генерирует банковская система. Проиллюстрируем эту мысль простым примером. Допустим, что в какой-то день население внезапно утратило доверие к банковской системе, решило снять со счетов свои средства и хранить их в виде наличности. В этом случае резервы банковской системы и соответственно предложение денег уменьшатся. Таким образом, снижение предложения денег произойдет без вмешательства ЦБ.

Вторая проблема состоит в том, что ФРС не контролирует объемы выдаваемых банками ссуд. Средства, помещенные в банк, создают новые деньги только при условии, что они выдаются в виде кредитов. Однако банки могут иметь в резервах больше средств, чем это определено требованиями ФРС, то есть обладать избыточными резервами. Чтобы лучше понять, как избыточные резервы усложняют контроль над предложением денег, предположим, что банкиры, обеспокоенные неблагоприятной экономической ситуацией, ведут себя более осторожно: сократили предоставление ссуд и увеличили резервы. В результате банковская система создает меньше денег, чем раньше, и предложение денег уменьшается.

Поэтому там, где действует система частичного банковского резервирования, количество денег в экономике зависит и от поведения вкладчиков, и от действий банкиров. Так как ФРС не в состоянии достоверно предсказать их поведение и существенно повлиять на их действия, она лишена возможности осуществлять абсолютный контроль над предложением денег. Однако если ФРС будет проявлять постоянное внимание к этой проблеме, ее решение не представляет особых сложностей. ЦБ еженедельно собирает сведения о вкладах и резервах банков и обладает достоверной информацией об изменениях поведения вкладчиков и банкиров. Поэтому он имеет возможность адекватно реагировать на происходящие процессы и поддерживать предложение денег на близком к заданному им уровню.

Практикум

Массовое изъятие вкладов и предложение денег

Хотя, возможно, вам никогда не приходилось быть свидетелем массового изъятия банковских вкладов в реальной жизни, вы имеете возможность лицезреть этот процесс в таких голливудских фильмах, как «Мэри Поппинс» и «Восхитительная жизнь».

Массовое изъятие вкладов — проблема банков, использующих систему частичного резервирования. Поскольку банки хранят в резервах только часть полученных вкладов, они не имеют возможности вернуть деньги сразу всем своим вкладчикам. Даже если банк является платежеспособным (то есть его активы превышают обязательства), все равно он не обладает достаточной наличностью, чтобы сразу расплатиться по всем своим обязательствам. Когда начинается массовое изъятие вкладов, банк обычно закрывается до тех пор, пока ему не вернут часть взятых кредитов или пока один из кредиторов в критической ситуации (например, ФРС) не обеспечит его денежными средствами, достаточными для того, чтобы рассчитаться со всеми вкладчиками.

Подобные события усложняют контроль над предложением денег. Яркий пример — события, происшедшие в США во времена Великой депрессии начала 1930-х гг. После волны массовых изъятий вкладов и закрытия многих банков и население и банкиры стали более осторожными. Население «перевело» деньги с банковских счетов в домашние шкатулки и под матрасы. Банковские резервы и объемы предоставляемых ссуд уменьшились, в результате чего процесс создания денег резко замедлился. В то же время банкиры увеличили норму резервов, чтобы застраховаться от неприятностей в случае изъятия вкладов в будущем. Повышение нормы резервов привело к снижению денежного мультипликатора, вследствие чего предложение денег также сократилось. В период с 1929 по 1933 г. в США денежная масса уменьшилась на 28% безо всяких ограничительных действий со стороны ЦБ. Многие экономисты при объяснении высокой безработицы и падения цен, наблюдавшихся в эти годы, обращают внимание и на факт значительного сокращения предложения денег. (В следующих главах мы познакомимся с механизмом влияния предложения денег на цены и безработицу.)

В наши дни массовые изъятия вкладов не являются серьезной проблемой для банковской системы США или ФРС. Федеральное правительство гарантирует сохранность вкладов в большинстве банков. Выполнение гарантий осуществляется главным образом с помощью Федеральной корпорации по страхованию депозитов (ФКСД). Теперь в критических ситуациях вкладчикам не обязательно срочно забирать свои деньги, так как они уверены в том, что даже если банк «лопнет», ФКСД позаботится о возврате их сбережений. Большинство американцев видели массовые изъятия вкладов только в кино.

Проверьте себя. Опишите процесс создания банками новых наличных и безналичных денег. Как вы думаете, что произойдет, если ФРС пожелает одновременно использовать все три инструмента монетарной политики?

Заключение

Несколько лет назад список бестселлеров в США возглавляла книга под названием «Дворцовые тайны: Федеральная резервная система правит страной». Без сомнения, оно имеет оттенок преувеличения, и тем не менее название верно освещает исключительно важную роль денежной системы в повседневной жизни каждого человека. Всякий раз, когда мы что-нибудь продаем или покупаем, мы используем исключительно полезное изобретение, определяемое словом «деньги». Теперь, когда мы знаем, что такое деньги и как определяется их предложение, мы имеем возможность обсудить, как количество денег в обращении влияет на экономику. Эти вопросы мы и рассмотрим в следующих главах.

Выводы

- * Под термином «деньги» понимаются активы, которые люди регулярно используют при покупке товаров и услуг.

- * Деньги выполняют три основные функции. Как средство обращения они представляют собой форму товара, используемого при совершении сделок. В качестве меры стоимости они дают возможность регистрировать цены и другие экономические параметры. Как средство накопления они обеспечивают возможность переноса покупательной способности из настоящего в будущее.

- * Товарные деньги, такие, как, например золото, обладают внутренней ценностью: они имеют цену, даже если и не используются в качестве денег. Декретированные, или бумажные, деньги, такие как долларовые банкноты, являются деньгами без внутренней ценности: они не имеют никакой стоимости, если не используются как деньги.

- * В американской экономике деньги существуют в виде наличности и различных видов банковских вкладов, например текущих счетов.

* Федеральная резервная система, играющая роль Центрального банка США, отвечает за регулирование денежной системы. ФРС контролирует предложение денег прежде всего путем операций на открытом рынке: при покупке государственных облигаций предложение денег растет, а при продаже снижается. ФРС имеет возможность изменять предложение денег и регулируя резервные требования или учетную ставку.

* Когда банки выдают ссуды из средств, хранящихся на вкладах, количество денег в экономике увеличивается. В этом случае контроль со стороны ФРС над предложением денег ограничен.

Основные понятия

Деньги	Средство обращения	Мера стоимости
Средство накопления	Ликвидность	Товарные деньги
Декретированные (бумажные) деньги	Наличные деньги	Вклады до востребования
Федеральная резервная система (ФРС)	Центральный банк (ЦБ)	Предложение денег
Монетарная (денежно кредитная политика)	Резервы	Частичное банковское резервирование
Резервная норма	Денежный мультипликатор	Операции на открытом рынке
Резервные требования	Учетная ставка	

Вопросы

1. Чем отличаются деньги от других видов активов?
2. Что такое товарные деньги? Что такое бумажные деньги? Какими деньгами мы обычно пользуемся?
3. Что такое вклады до востребования и почему они включаются в состав денежной массы?
4. Какой орган отвечает за осуществление денежно-кредитной политики в

США? Как он формируется?

5. Какую операцию на открытом рынке должна провести ФРС для увеличения предложения денег?

6. Почему банки не осуществляют 100% резервирования? Как величина банковских резервов связана с суммой денег, создаваемых банковской системой?

7. Что такое учетная ставка? Что происходит с предложением денег, когда ФРС поднимает учетную ставку?

8. Что такое норма обязательных резервов? Что происходит с предложением денег, когда ФРС увеличивает норму обязательных резервов (резервные требования)?

9. Почему контроль ФРС над предложением денег является несовершенным?

Задания для самостоятельной работы

1. Что из следующего перечня можно отнести к деньгам американской экономики, а что нельзя? Объясните свой ответ, используя известные вам три функции денег.

- а. Американский цент. '
- б. Мексиканское песо.
- в. Картина П. Пикассо.
- г. Пластиковая кредитная карта.

2. Каждый месяц журнал «Yankee» публикует колонку предложений по обмену различных товаров и услуг. Вот один из примеров таких объявлений: «Меняю сшитое на заказ свадебное платье и 6 платьев для подружек невесты на 2 билета на самолет и оплаченное пребывание в течение трех суток в пансионе в сельской местности в Англии».

а. Возможно ли управлять американской экономикой, если при совершении сделок граждане США будут пользоваться не деньгами, а объявлениями из журнала «Yankee»?

б. Учитывая ваш ответ на предыдущий вопрос, объясните, почему существуют

подобные колонки объявлений?

3. Какие свойства активов могут сделать их полезными в качестве средств обращения и средств сбережения?

4. Проанализируйте, как следующие ситуации могут повлиять на денежную систему.

а. Представьте, что население острова Яп открыло простой способ изготовления из известняка своих монет-колес. Как это открытие повлияет на использование каменных «колес» в качестве денег?

б. Представьте, что в США некто нашел простой способ подделки стодолларовых банкнот. Как это отразится на американской денежной системе? Дайте свои объяснения.

5. Ваш дядя вернул ссуду в \$100, взятую в «Десятом национальном банке», выписав чек, сумма которого была снята с его счета открытого в этом же банке. Отрадите результат этой сделки с помощью балансового отчета. Изменилось ли материальное благосостояние вашего дяди? Дайте свои объяснения.

6. Представьте, что некий банк имеет вклады на сумму \$250 млн, а его резервная норма составляет 10%. \$

а. Составьте балансовый отчет банка. *

б. Представьте, что самый крупный вкладчик снимает со счета \$10 млн наличными. Составьте балансовый отчет банка в случае, если он решит восстановить резервную норму за счет снижения объемов выдаваемых кредитов.

в. Объясните, как действия банка отразятся на положении других банков.

7. Представьте, что вы берете \$100, которые хранили под подушкой, и кладете их на банковский счет. Если эти \$100 останутся в банковской системе в качестве резервов, а норма обязательных резервов 10% , насколько возрастет общая сумма вкладов в банковской системе? Насколько увеличится предложение денег?

8. Центральный банк проводит на открытом рынке операцию по продаже государственных облигаций на сумму \$10 млн. Если резервное требование

находится на уровне 10%, то к какому максимально возможному увеличению предложения денег может привести эта операция? Чему будет равно наименьшее возможное увеличение предложения денег?

9. Представьте, что балансовый отчет «Первого национального банка» имеет следующий вид:

«ПЕРВЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК»

Активы	Пассивы
Резервы \$100 000,00	Депозиты \$500 000,00
Кредиты \$400 00,00	

а. Если ФРС требует от банков держать в резервах 5% суммы вкладов, то чему равны избыточные резервы «Первого национального банка»?

б. Представьте, что все остальные банки имеют резервы на требуемом уровне. Если «Первый национальный» решит снизить резервы до требуемого значения, возрастет ли предложение денег в экономике?

10. Представьте, что норма обязательных резервов по вкладам до востребования равна 10% и что банки не имеют избыточных резервов.

а. Если ФРС продает государственные облигации на сумму \$1 млн., как ее действия повлияют на величину резервов и предложение денег?

б. Представьте, что ФРС понижает норму обязательных резервов до 5%, но банки держат в качестве избыточных резервов еще 5% вкладов. Что может заставить банки пойти на такой шаг? Как изменится значение денежного мультипликатора и предложение денег?

11. Предположим, что банковская система имеет резервы в сумме \$100 млрд. Допустим, что норма резервов составляет 10% от величины вкладов до востребования, банки не имеют избыточных резервов, а домохозяйства не хранят у себя наличных денег.

а. Чему равен в этих условиях денежный мультипликатор? Чему равно предложение денег?

б. Если ФРС повысит норму обязательных резервов до 20%, то, как изменятся резервы и предложение денег?

12. Предположим, что в некой экономике имеется 2000 банкнот номиналом в \$1.

а. Если бы все люди держали свои денежные средства в наличном виде, то чему было бы равно предложение денег?

б. Если бы все люди держали свои средства в виде вкладов до востребования, а банки обеспечивали 100% резервирование, то чему было бы равно предложение денег?

в. Если бы люди поровну держали свои денежные средства в виде наличности и вкладов до востребования, а банки обеспечивали 100% резервирование, то чему было бы равно предложение денег?

г. Если бы люди держали все деньги в виде вкладов до востребования, а норма обязательного резервирования составляла бы 10%, то чему было бы равно предложение денег?

д. Если бы люди поровну держали свои средства в виде наличности и вкладов до востребования, а норма обязательного резервирования составляла бы 10%, то чему было бы равно предложение денег?