

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

*Кожатаев Алмаз Кожатаевич,
Сарсенбаев Берик Бектурсынович,
Рахатов Талгат Искакович,
Токтаров Аквиет*

В статье исследуются денежный рынок, сущность и виды денежной системы. Актуальность выбранной темы заключается в том, что деньги являются важнейшим атрибутом экономики. От того, как функционирует денежная система, во многом зависит стабильность экономического развития страны. Деньги представляют собой важный элемент рыночной системы хозяйства, а стабильность денежной системы государства – обязательное условие нормального функционирования всей национальной экономики. Разлад денежного обращения вызывает значительные темпы инфляции, подрывает рыночные механизмы, экономику в целом. Также в статье рассматривается денежная система как форма организации денежного обращения в той или иной стране, сложившаяся исторически и закреплённая законом.

Ключевые слова: денежный рынок, биметаллизм, финансы, банк, кредит, резервный фонд, монометаллизм, монетарная политика, бюджет.

JEL-коды: E 520.

Введение

Денежный рынок – часть финансового рынка (рынка ссудных капиталов), на котором осуществляются в основном краткосрочные (сроком от 1 дня до 1 года) депозитно-ссудные операции. С помощью денежного рынка обеспечивается движение оборотного капитала предприятий, формируются краткосрочные ресурсы банков, осуществляются вклады и получаются краткосрочные кредиты государством, учреждениями и частными лицами. С развитием международных валютно-кредитных отношений сформировался международный денежный рынок, где осуществляются операции с иностранной валютой¹. На этом рынке используют такие кредитные орудия обращения как: казначейские и коммерческие векселя, чеки, аккредитивы, депозитные сертификаты, банковские акцепты и прочие средства расчётов. С их помощью осуществляется выдача краткосрочных кредитов или размещение временно свободных денежных средств, при этом в короткие сроки совершаются крупные денежные операции².

Основными кредиторами на долговом рынке выступают коммерческие банки, а заёмщиками – промышленные и торговые компании, кредитно-финансовые институты, государства. Долговой рынок широко используется для поддержания ликвидности банков путём взаимного предоставления краткосрочных кредитов. Доля межбанковских операций на международном денежном рынке составляет около 70%. Этот рынок тесно связан с рынком среднесрочных и долгосрочных капиталов. Ресурсы денежного рынка нередко используются для предоставления кредитов на длительные сроки, что создаёт нестабильность рынка. Этому

¹ Сембиева Л.М., Булакбай Ж.М. Финансы. - Алматы: Эверо, 2018. – С. 114-137.

² Аубакиров Я. Основы экономической теории. Учебник. – Алматы: Эверо, 2016. – С. 387-393.

способствую и значительные масштабы брокерских и дилерских сделок, особенно на фьючерсном рынке, носящих спекулятивный характер. Процентные ставки денежного рынка взаимосвязаны со ставками других секторов рынка ссудных капиталов³.

Сущность и виды денежной системы

Сформировались формы исторического металлического денежного обращения (системы) биметаллизма и монометаллизма. Биметаллизм появился в странах Западной Европы в 16-19 веках на основе использования золота и серебра. В Казахстане в конце 19 века, в соответствии с изменением условий производства кумыса, он был обесценен и изменилось соотношение с золотом. Увеличение серебряных монет прекратило их выпуск. Таким образом, монометаллизм и биметаллизм были здесь денежным материалом и считался только один металл – золото. Бумажные и кредитные деньги свободно конвертировались в этот металл.

Есть три разновидности стандарта золотого монометаллизма:

1.Первый-Золотой монетный стандарт. Он был использован до Первой мировой войны и характеризуется свободным обменом бумажных и кредитных денег на золото.

2.Второй-стандарт золотого куска. Он был введен во время Первой мировой войны в Англии и Франции. Особенность этого заключается в том, что размер стоимости заменяется на золото, только он должен соответствовать цене стандарта золота.

3.Третий-стандарт золотых девизов, который был введен в 20-е годы во многих странах, где банкноты обменялись на золото в иностранной валюте (девизы). Мировой экономический кризис в 1929-1933 годах прекратил эпоху монометаллизма.

С 30-х годов 20 века в западных странах постепенно формировалась кредитная денежная система. К ее отличительным признакам относятся: доминирующее положение кредитных денег, выбытие золота, аннулирование обмена банкнот на золото и опровержение ее золотого содержания; усиление денежной эмиссией в целях кредитования индивидуальных предпринимателей, государственных органов; значительное расширение безналичного оборота; государственное регулирование денежного оборота. В настоящее время производство бумаги и ссудных денег государство взяло непосредственно на себя. Что такое денежная масса? Денежная масса - совокупность закупок и платежей, обеспечивающих оборот товаров и услуг в народном хозяйстве. Они находятся у физических лиц, предприятий, объединений и организаций и государства. К активной части структуры денежной массы относятся денежные средства, фактически обслуживающие хозяйство, а к пассивной части - денежные средства, фактически обслуживающие хозяйство. остальные на счете относятся, последний выполняет роль расчетных инструментов. В совокупности структура денежной массы достаточно сложная и не только наличные деньги и обменные монеты, как считает рядовой потребитель⁴.

На самом деле доля бумажных денег в денежной массе очень низкая (около 25%), а другая часть в развитой рыночной экономике распределена между предприятиями и организациями.

В современной рыночной экономике начинается эпоха банковских денег. Чеки оформляются на продавца или деньги выдаются наличными. В состав денежной массы входят также компоненты, не используемые непосредственно в качестве покупного или платежного

³ Аубакиров Я. Основы экономической теории. Учебник. – Алматы: Эверо, 2016. – С. 387-393.

⁴ Добрынин А.И., Тарасевич Л.С. Экономическая теория. - СПб.: Изд. СПбГУЭФ, Изд. «Питер», 2004. - С. 373-379.

инструмента. Речь идет о сберегательных вкладах на срочных счетах в коммерческих банках, банковские деньги, кредитные карточки и т. д. б. При оплате товаров и услуг покупатель с чеком по кредитной карточке переводит банку из своего депо необходимую сумму на счет других заемно-финансовых организаций, депозитные сертификаты, акции в инвестиционных фондах. Эти компоненты денежного обращения называются «квази-деньги», являющиеся самой крупной и самой быстрорастущей частью в структуре денежного оборота. Профессор Самуельсон назвал квази-деньги ликвидными активами. Данное понятие означает, что ликвидность какого-либо имущества или актива, имеющего значение для определения категории денег, может быть легко продана и превращена в денежную форму без потери стоимости. Следовательно, самый ликвидный вид активов - деньги. К высоколиквидному имуществу относятся золото, драгоценные металлы и камни, нефть, произведения искусства. К низколиквидным - дома, оборудование (бизнесмены называют их «замороженными» инструментами).

С учетом вышесказанного, выделяют следующие компоненты, которые называются денежными агрегатами M1 и M2. Деньги в значении M1 называются по-другому дверными деньгами. Они включают наличные деньги и монеты, то есть деньги, обращающиеся вне банка, и деньги, находящиеся на текущем счете банка. Они выполняют все функции по депозитам на текущем счете и легко становятся наличными. M2 - деньги широкого значения, которые включают все компоненты M1, а также деньги на срочных сберегательных счетах коммерческих банков, депозиты в специализированных финансовых институтах. Владельцы срочных вкладов получают более высокий процентный доход по сравнению с текущими вкладами, но они не могут получать вклады ранее указанного срока. Поэтому деньги, находящиеся на срочном сберегательном счете, не могут быть использованы как средства покупки и оплаты, но они пригодны для расчетов с точки зрения своего потенциала, разница M1 и M2 - квази-деньги, которые трудно использовать для дела, безналичный перевод тоже осуществить непросто.

В Казахстане за последнее время денежные агрегаты не начислялись и не использовались. Теоретически, в марксистской экономической теории, нельзя объединять квази-деньги и наличные деньги, так как деньги, ценные бумаги и кредиты относятся к различным категориям. Однако существует тесная связь между денежным, инвестиционным рынком (средне-и долгосрочным заемным капиталом) и рынком ценных бумаг. Остальные деньги и ценные бумаги, находящиеся на срочном счете, достаточные для расчетов, могут тратить их на собственные нужды. Доходы от продажи ценных бумаг хранятся на текущих счетах, таких как товар, денежные средства от продажи. Денежные агрегаты в повседневной жизни являются предметом денежной политики государства. В табл. 1 показано изменение динамики денежных агрегатов и размерного денежного оборота в США.

Денежная масса в США и ее годовые темпы роста, млрд долл.

Год	M ₁ /M ₂	M ₁	Рост %	M ₂	Рост %
1960	45,4	141,8	0,6	312,3	4,9
1970	34,4	216,6	5,2	626,2	6,6
1980	25,4	414,8	6,6	1631,4	8,9
1981	24,6	441,8	6,5	1794,4	10,0
1982	24,6	480,8	8,8	1954,9	8,9
1983	24,1	528,0	9,8	2188,8	12,0
1984	23,5	558,5	5,8	2371,7	8,4
1985	23,4	626,3	12,1	2654,1	8,1

Источник: Добрынин А.И., Тарасевич Л.С. Экономическая теория. - СПб.: Изд. СПбГУЭФ, Изд. «Питер», 2004. - С. 373-379.

Эти данные свидетельствуют о значительном росте денежной массы в США за 1960-1985 годы. При этом объем M₁ увеличился в 44 раза, объем M₂ в 8,5 раза, а темп роста квази-денег был значительно выше, чем наличные.

В чем причина быстрого увеличения объема денежной массы? Как это происходит? Ответ на эти вопросы заключается в том, что увеличение денежной массы вне эмиссионной деятельности Государственного банка происходит за счет увеличения кредитования коммерческих банков. Банки выпускают новые деньги, которые выражаются в уровне заимствования и, наоборот, сокращают денежную массу, которая наблюдается при возврате ранее полученных банком денег. Процесс создания банком новых денег можно более подробно посмотреть на следующем примере. Предположим, что «Нэшнлсити банк» в Нью-Йорке имеет 100 тысяч шт. активов. Часть этого должна быть сохранена банком в качестве фонда, который можно использовать для текущих расходов, но это необходимо для снижения риска неоплаченного спроса. Минимальный размер резервного фонда назначается в США по закону и играет решительно-регулирующую роль (доля резерва в активе составляет от 3 до 20 процентов). Если уровень резерва составляет 10 процентов, то «Нэшнлсити банк» имеет задолженность клиентам в размере 90 тыс. долл. А 10 тысяч долларов остаются в резервном фонде. При предоставлении займа банк перечисляет сумму на текущий счет, который используется клиентом в любое время или оплачивает наличными. Результат деятельности банка заключается в появлении новых денег в размере 90 тысяч долларов. Перевод из банка на текущий учет или выдача наличных денег производится клиенту с изъятием 90 тысяч долларов. Неукоснительное выполнение резервных правил будет отслеживаться Центральным банком (Федеральная резервная система США). При этом следует учитывать, что количество денег в обращении уменьшается в таком объеме, когда срок займа истек и 90 тысяч долларов клиент возвратит банку. Только деньги за пределами банковской системы могут участвовать в увеличении денежной массы. Однако процесс создания новых денег этим не заканчивается. В этом направлении первая сумма денег на депозите «Банк Нэшнлсити», в конечном счете, приведет к созданию нового денежного фонда посредством мультипликационного эффекта. Например, клиенты «Нэшнлсити банка», получившие 90 тысяч долларов, платят эти деньги различным конкретным лицам, оказывающим товары и услуги, а вырученные деньги они оставили на депозите «Ферст трест». Рост депозитов в банке позволит предоставить новые займы. При этом необходимо отправить в резерв до 10% от суммы депозита (9 тысяч

долларов). Следовательно, был предоставлен новый заем в размере 81 тыс. долларов, а рост общей денежной массы (включая две банковские операции) будет равен 171 тыс. долларов⁵.

В следующем периоде люди, получившие в качестве оплаты 81 тыс. долларов, вновь вкладывают их в депозит банка «Сити-трест», а теперь увеличивают объем предоставленного займа на 72,9 тыс. долларов (с учетом того, что 81 тыс. долларов останется в Резервном фонде). Это увеличит сумму денег, произведенных банками, на 243,9 тыс. долларов. Логика разговора приводит к выводу: процесс создания банками новых денег продолжается, но до определенной величины этот процесс характеризует мультипликационный эффект увеличения депозитов банка и рассчитывает его с учетом резервного требования.

Пределы увеличения банковских депозитов:

100 тыс. долл. + 90 тыс. долл. + 81 тыс. долл. + ... - 100 тыс. долл.

Таким образом, увеличение первоначальной денежной массы на 100 тыс. долларов на уровне 10% резервных правил приведет к мультипликационному эффекту в 1 млн долларов.

Увеличение объема денежной массы новыми деньгами банка происходит через мультипликаторы реального контроля и предоставления денег или банковский мультипликатор (m).

Он рассчитывается по формуле: $m = 1/r * 100$, где r - норма обязательных резервных в виде % или $m = M/k$, где M - прирост депозитов, R - прирост резервов.

В нашем примере $m=10$, что приведет к росту каждого резервного доллара на 10 долларов. Следовательно, объем мультипликатора в обратной зависимости от обязательных резервных требований. Если ставки резерва снизились на 5 процентов, то $m=20$, а при повышении на 20 процентов $M=5$.

В реальной жизни результат мультипликационного эффекта увеличения банковских депозитов во многом зависит от объема денег, поступивших в ежедневный оборот, так как деньги, полученные от банка в виде займа, будут выступать как наличные без полного возврата на депозит. В нашем примере не учитывается, что клиенты получали с текущего счета, а они уменьшают возможность предоставления банками займов. В конечном счете, в случае получения денег из банковских резервов, мультипликационный эффект влияет в противоположном направлении. Например, покупка государственных облигаций в Федеральной резервной системе коммерческого банка стоимостью 1000 долларов уменьшит резервный ресурс банка на эту сумму, в результате чего 10 тысяч долларов приведут к аннулированию банковского депозита (в ставке 10процентных резервов)⁶.

Заключение

В связи с вышеизложенным, мы видим, что денежная политика будет иметь кратковременные и долгосрочные результаты. И в этом вопросе позиции неокейнсианцев и монетаристов не совпали. Заработная плата и невысокие ценовые инструменты для неокейнсианцев, их влияние на развитие рыночного хозяйства ограничено, поэтому правительство обеспечит рост ВВП по указанному графику путем увеличения денежной массы, хотя и на короткий срок. В долгосрочном плане такая денежная политика не приведет к значительному росту ВВП, что вызывает только инфляцию. Монетаристы подсчитывают по-другому. По их мнению, цена и зарплата – это гибкие инструменты. Поэтому политика контроля за денежной массой в кратчайшие и длительные сроки, по их мнению, может

⁵ Новикова И.В. Экономическая теория: Учебник / Под ред. И.В. Новиковой, Ю.М. Ясинского. - Минск: Тетра Системс, 2011. – С. 329-364.

⁶ Там же.

контролировать только темпы инфляции. Известный английский ученый Дж. Хикс разработал модель равновесия стандарта рынка на основе кейнсианской теории. В связи с малыми нормами процента добавляется риск массового приобретения облигаций.

Вследствие этого денежный рынок находится в равновесном состоянии на определенном уровне дохода, а процентная норма не изменяется. Это делает монетарную политику правительства неэффективной, снижается процентная норма при увеличении денежной массы под влиянием Центрального банка. По теории, избыточное производство товаров и снижение цен вместе с ростом числа безработных не может изменить равновесие доходов с нормой процентов. Единственный путь выхода из кризиса - принятие мер фискального (бюджетного) характера.

Список литературы

1. Аубакиров Я. Основы экономической теории. Учебник. – Алматы: Эверо, 2016. – С. 387-393.
2. Добрынин А.И., Тарасевич Л.С. Экономическая теория. - СПб.: Изд. СПбГУЭФ, Изд. «Питер», 2004. - С. 373-379.
3. Сембиева Л.М., Булакбай Ж.М. Финансы. - Алматы: Эверо, 2018. – С. 114-137.4.
4. Новикова И. В. Новикова И.В. Экономическая теория: Учебник / Под ред. И.В. Новиковой, Ю.М. Ясинского. - Минск: Тетра Системс, 2011. – С. 329-364.

MONEY MARKET: ESSENCE AND TYPES OF THE MONETARY SYSTEM

*Kozhatayev Almaz Kozhatayevich,
Sarsenbayev Berik Bektursynovich,
Rakhatov Talgat Iskakovich,
Toktarov Akniyet,*

Zhetysu State University named after I.Zhansugurov,
040009 Taldykorgan, I.Zhansugurov St. 187, Republic of Kazakhstan

In article the money market, essence and types of a monetary system are investigated. The relevance of the chosen subject is that money is the most important attribute of economy. How the monetary system functions, stability of economic development of the country in many respects depends. Money represents an important element of a market system of economy, and stability of a monetary system of the state – an indispensable condition of normal functioning of all national economy. The dissonance of monetary circulation causes considerable rates of inflation, undermines market mechanisms, economy in general. Also, in article the monetary system as the form of the organization of monetary circulation in this or that country which developed historically and fixed by the law is considered.

Keywords: *money market, bimetallism, finance, bank, credit, reserve fund, monometallism, monetary policy, budget.*

JEL-codes: *E 520.*