

Тема 9. Предложение денег

9.1. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Стерилизация – комплекс мер со стороны Центрального банка, направленных на поддержание постоянного объема денежной массы».

Активы	Пассивы
Золото – валютные резервы	Банкноты и монеты
Кредиты	Депозиты коммерческих банков в ЦБ
Ценные бумаги	Депозиты правительства
Прочие активы	Прочие пассивы
Сумма активов (денежная база)	Сумма пассивов (денежная база)

Таб. 9.1а Баланс Центрального банка

Активы	Пассивы
Резервы (обязательные и избыточные)	Депозиты частного сектора
Кредиты частному сектору	Задолженно сть Центральному банку
Прочие активы	Прочие пассивы
Сумма активов	Сумма пассивов

Таб. 9.1б Баланс коммерческого банка

9.2. Как изменятся балансы счетов Центрального и коммерческих банков (см. таблицы 9.1а и 9.1б), если Центральный банк проводит следующие мероприятия:

а. Операция на открытом рынке: Центральный банк скупает государственные обязательства на сумму 100 млн. руб.

б. Валютная интервенция: Центральный банк продает иностранную валюту на сумму 100 млн. руб.

в. Валютная интервенция с последующей стерилизацией: Центральный банк продает иностранную валюту из золото - валютных резервов на сумму 100 млн. руб., а затем продает государственные обязательства.

г. Центральный банк увеличивает ставку рефинансирования.

9.3. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Операции Центрального банка по покупкам на открытом рынке увеличивают денежную базу».

9.4. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Центральный банк способен одновременно контролировать и уровень доходности государственных ценных бумаг, и объем золото - валютных резервов».

9.5. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Центральный банк контролирует объем денежной базы, но не способен держать под контролем соотношение между ее долей, которая циркулирует в виде наличных денег, и долей, которая превращается в обязательные и избыточные резервы».

9.6. Каким образом в условиях отсутствия нормы обязательного резервирования действия коммерческих банков могут препятствовать контролю над денежной массой со стороны Центрального банка?

9.7. Центральный банк купил у коммерческих банков государственные ценные бумаги на сумму 50 млн. рублей, оплатив их частично за счет сокращения валютных

резервов – на сумму 10 млн. рублей, а частично – наличными рублями. Как эта операция отразится в счетах Центрального банка и коммерческих банков (таб. 9.1), если норма обязательных резервов составляет 25%?

9.8. В период широкого распространения золотого стандарта (до 1914 года) центральные банки принимали на себя обязательство обменивать по заявкам владельцев любое количество наличных денег на золото и покупали золото по фиксированной цене. Как это влияло на кредитно-денежную политику центральных банков?

9.9. В некоторых странах чеканкой монет занимается министерство финансов, а не Центральный банк. Почему в таких странах министерство финансов благосклонно относится к увеличению максимального номинала монет, а Центральный банк сопротивляется этому?

9.10. Когда в начале 1980-х гг. французский франк был дешевым по отношению к другим валютам, Банк Франции установил для банковских депозитов иностранных банков более низкую норму обязательных резервов, чем для депозитов французских коммерческих банков. С другой стороны, когда в середине 1970-х гг. швейцарский франк оказался достаточно дорогой валютой, Банк Швейцарии ввел дополнительные налоги на депозиты банков-нерезидентов. Чем объясняются такие меры экономической политики?

9.11. Покажите, как на рис. 9.1 отразятся следующие изменения:

- а. увеличение отношения «наличность - депозиты»;
- б. увеличение нормы обязательных резервов.

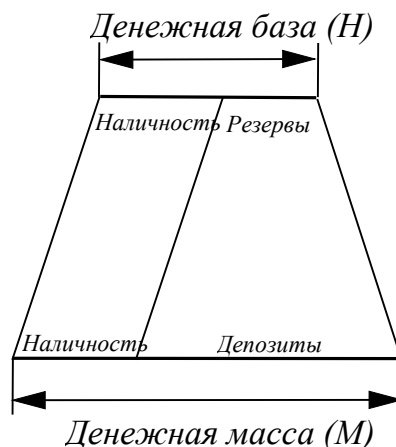


Рис. 9.1.

9.12. Как изменится объем денежной массы, если доля платежей без участия наличных денег, - с помощью кредитных карточек, - возрастет?

9.13. До середины 1930-х гг. в США банкротство одного банка могло вызвать повсеместную панику и целую серию банкротств, поскольку возникал кризис доверия к банкам, и вкладчики старались любыми средствами спасти свои деньги, забирая их даже из надежных банков. Для предотвращения подобных ситуаций в период Великой депрессии была создана специальная страховая организация, - FDIC¹, - которая страховала все вклады в коммерческих банках и принимала на себя обязательства их вернуть в случае неплатежеспособности кредитной организации. Как появление FDIC повлияло на объем денежной массы в США?

¹ Federal Deposit Insurance Corporation

9.14. Будут ли банки держать резервы, если норма обязательного резервирования равна нулю?

9.15. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «С ростом нормы обязательного резервирования и отношения «наличные-депозиты» объем денежной массы уменьшается».

9.16. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «С отменой нормы обязательного резервирования Центральный банк полностью утрачивает контроль над денежной массой».

9.17. Известно, что отношение «наличность-депозиты» равно 0.23, норма обязательных резервов составляет 6%, а избыточные резервы коммерческих банков равны 1% от депозитов. Как и на сколько изменится объем денежной массы, если Центральный банк осуществит операцию по продаже государственных ценных бумаг на открытом рынке на сумму 20 млн. рублей?

9.18. Известно, что норма обязательных резервов равна 1%, отношение «наличные-депозиты» равно 25%, а сумма избыточных резервов коммерческих банков незначительна.

а. Вычислите денежный мультипликатор.

б. Каким образом Центральный банк может добиться увеличения денежной массы на 10 млн. рублей?

9.19. Центральный банк продал домашним хозяйствам государственных ценных бумаг на сумму 100 млн. рублей. На покупку ценных бумаг домашние хозяйства потратили 20 млн. рублей и продали Центральному банку доллары США на сумму 80 млн. рублей.

а. Как изменится счет Центрального банка в результате всех этих операций?

б. Как изменится денежная база?

9.20. Известно, что отношение «резервы-депозиты» равно 0.2, а отношение «наличные-депозиты» равно 0.25.

а. Чему равен денежный мультипликатор?

б. Центральный банк собирается увеличивать объем денежной массы на 200 млн. рублей с помощью операции на открытом рынке. На какую сумму он должен продать для этого принадлежащие ему государственные ценные бумаги?

в. Как изменятся ответы на пп. а и б, если отношение «резервы-депозиты» будет равно 0.1?

9.21. Предположим, введено полное обязательное резервирование банковских вкладов, то есть отношение «резервы-депозиты» равно 1.

- а. Будет ли в этой ситуации усилен контроль над денежной массой со стороны Центрального банка?
- б. Как будет выглядеть при такой ситуации баланс коммерческого банка?
- в. Может ли банковское дело в таких условиях остаться прибыльным?
- г. Вычислите денежный мультипликатор для этого случая.

9.22. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Требование Центрального банка к коммерческим банкам держать обязательные резервы эквивалентно введению дополнительного налога на банковскую деятельность».

9.23. Может ли ставка рефинансирования Центрального банка быть выше, чем ставка процента на межбанковском рынке кредитов? Возможна ли обратная ситуация? Подробно объясните свои ответы на оба вопроса.

9.24. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Изменение ставки рефинансирования всегда является сигналом того, что Центральный банк меняет кредитно-денежную политику».

9.25. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Изменение спроса на деньги не влияет на равновесный уровень выпуска, если Центральный банк проводит политику поддержания фиксированной ставки процента».

9.26. Денежная масса равна 750 млрд. долл., совокупный объем депозитов составил 500 млрд. долл., а норма обязательного резервирования равна 10%. Федеральная резервная система США² приобрела на открытом рынке государственных ценных бумаг³ на сумму 30 млн. долл.

а. На какую максимальную величину может возрасти денежная масса?

б. Действительно ли денежная масса достигнет величины, полученной в п.

а? Поясните ответ.

9.27. В одних странах для проведения кредитно-денежной политики используются операции на открытом рынке. В других странах предпочитают манипулировать учетной ставкой. Какие факторы могут влиять на выбор между этими двумя видами экономической политики?

9.28. До объединения денежных систем ГДР и ФРГ предполагалось, что Бундесбанк⁴ будет выкупать восточногерманские марки на открытом рынке, чтобы увеличивать их рыночный курс. Почему Бундесбанк сопротивлялся такому решению?

9.29. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Эффект от увеличения ставки рефинансирования на объем денежной массы неоднозначен, поскольку, с одной стороны, он приводит к уменьшению денежной базы, а с другой, - увеличивает значение денежного мультипликатора».

² выполняет функции Центрального банка в США

³ Treasury bills

⁴ Центральный банк ФРГ

9.30. Какие условия способствуют более эффективному контролю денежной массы со стороны Центрального банка?

9.31. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Продажа государственных ценных бумаг с целью покрытия дефицита бюджета на денежную массу не влияет».

9.32. Подтвердите или опровергните следующее утверждение: «Покупка Центральным банком на открытом рынке государственных ценных бумаг может быть проведена таким образом, что это не повлияет на денежную базу».

9.33. В каких случаях из перечисленных ниже выпуск Центральным банком в обращение дополнительной суммы наличных денег не повлечет за собой увеличения денежной массы:

- а. покрытие естественной убыли купюр и монет;
- б. покупка Центральным банком валюты иностранного государства;
- в. покупка государственных ценных бумаг с последующим изъятием затраченной на это суммы наличных денег путем валютной интервенции.

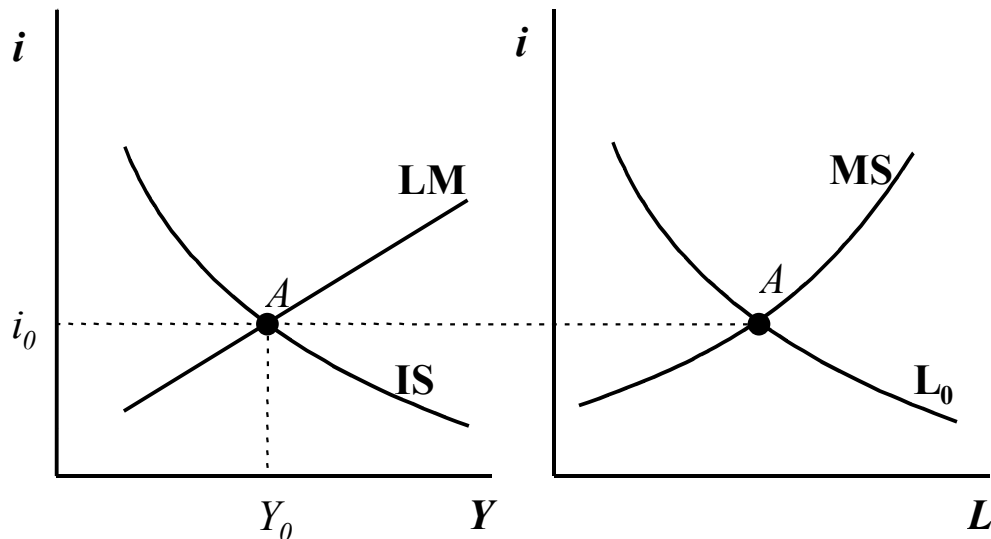


Рис. 9.2.

9.34. Найти графически на диаграммах $i - Y$ и $i - L$ (на рис. 9.2) новые значения равновесного выпуска, ставки процента и спроса на деньги в каждом из перечисленных ниже случаев, если известно, что норма избыточных резервов падает с ростом ставки процента. Цены считать фиксированными.

- а. Возросли государственные расходы.
- б. Принято решение о повышении ставки подоходного налога.
- в. Увеличилась денежная база.
- г. Центральный банк понизил ставку рефинансирования.

9.35. При каких условиях Центральный банк должен был бы проводить политику поддержания постоянной ставки процента, а при каких – поддерживать постоянным объем предложения денег?

9.36. С помощью основного уравнения количественной теории денег (9.1.)

$$(9.1) \quad MV = PY$$

попробуйте описать последствия действий Центрального банка по обеспечению темпов прироста реального ВВП 3.5% в условиях фиксированных цен.

9.37. Центральный банк проводит политику, направленную на стабилизацию объема денежного предложения. Регулирование какого из двух факторов, - ставки рефинансирования или объема денежной базы, - позволит лучше решать поставленную задачу в каждом из двух случаев (решение следует обосновать с помощью диаграмм $i - L, i - Y$):

- а. нестабильность денежного рынка связана с изменениями значений денежного мультипликатора;
- б. нестабильность денежного рынка связана с колебаниями спроса на деньги.

9.38. Как изменяется отношение «резервы-депозиты» с ростом ставки процента? Какая экономическая предпосылка лежит в основе такого поведения? Нарисуйте на одной координатной плоскости $i - L$ функцию предложения денег, включающую в себя эту предпосылку, и функцию предложения денег с постоянным отношением «резервы – депозиты». Нарисуйте в координатах $i - Y$ соответствующие им кривые LM , считая функцию спроса на деньги в обоих случаях одинаковой.

9.39. Функция спроса на деньги имеет вид (9.2):

$$(9.2) \quad L = \frac{1}{2} \left(\frac{Y}{i} \right) P.$$

Равновесный выпуск равен 500, равновесная номинальная ставка процента составляет 20%, реальное предложение денег постоянно и равно 2500.

а. Найдите уровень равновесный уровень цен.

б. Постройте функции спроса и предложения денег в следующих координатах (сначала указана величина, откладываемая по оси ординат, затем – по оси абсцисс):

- $P - L$, полагая $Y = 500$ и $i = 20\%$;
- $i - L$, полагая $Y = 500$ и $P = 2$;
- $Y - L$, полагая $P = 2$, $i = 0.2$.

в. Допустим, реальное предложение денег удвоилось и стало равно 5000.

- Если новое равновесие будет достигнуто из-за изменения цен, чему будет равен новый уровень цен?
- Если равновесие будет достигнуто из-за изменения ставки процента, чему будет равна новая равновесная ставка процента?
- Если равновесие будет достигнуто из-за изменения реального выпуска, чему будет равен новый равновесный выпуск?

9.40*. На сколько процентов изменится объем избыточных резервов коммерческих банков из-за того, что в новом бюджете предполагается увеличить государственные расходы на 4% от ВВП текущего года? Известна следующая информация:

- предполагается, что в результате такой фискальной экспансии ВВП в будущем году возрастет на 10%;
- мультипликатор равен 4;
- чувствительность инвестиций к ставке процента составляет $0.5Y_0$;
- зависимость избыточных резервов от ставки процента имеет вид:

$$(9.3) \quad ex = 0.05(1 - i);$$

- ВВП существенно ниже ВВП при полной занятости.