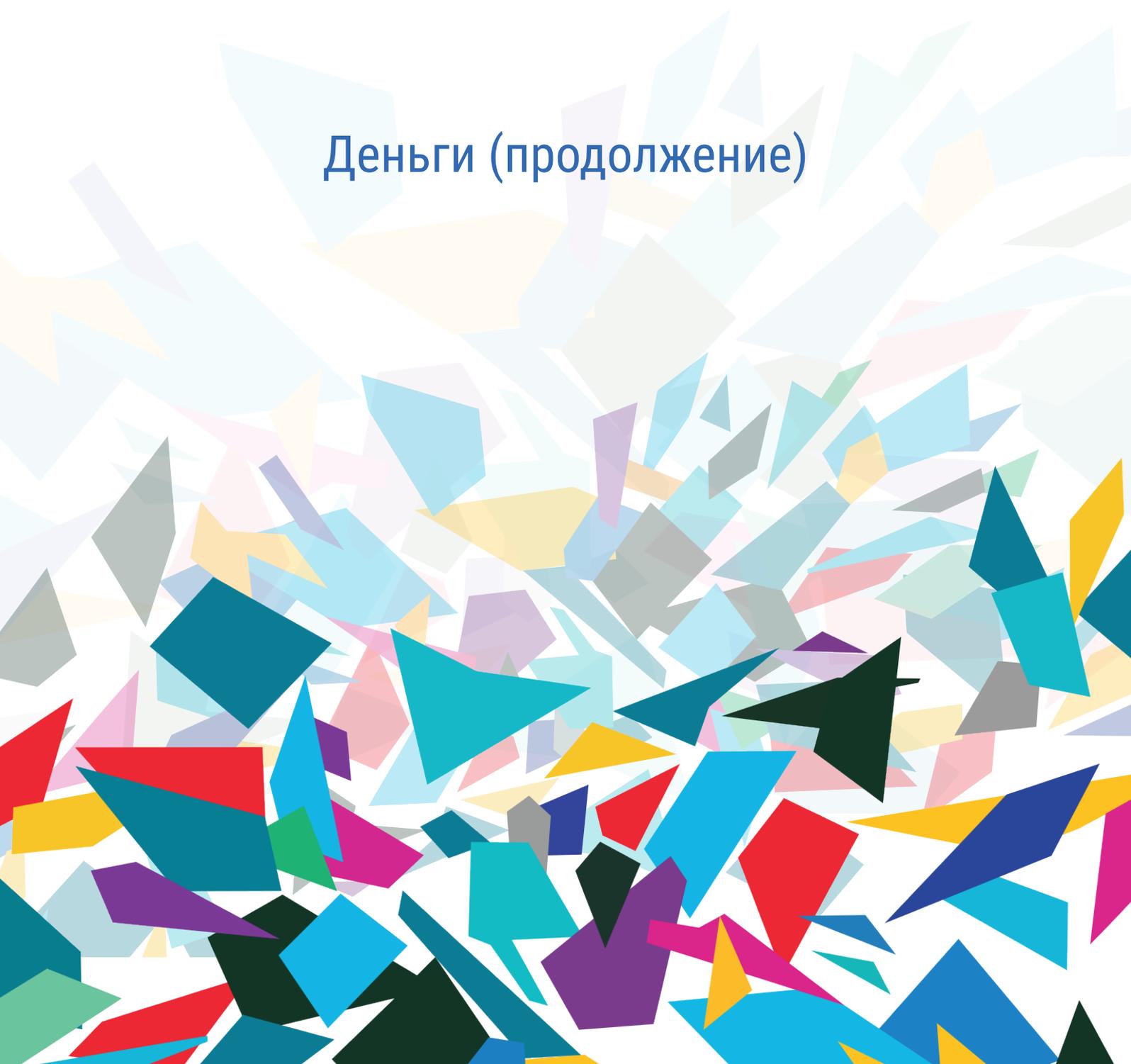


# МАКРОЭКОНОМИКА

## Деньги (продолжение)





**Цель:** На нашем сегодняшнем занятии мы продолжим рассматривать тему денег. И посмотрим, что же экономисты понимают под термином «деньги», а также поговорим о том, как объем денежной массы в экономике влияет на уровень цен и темпы инфляции.

## Основные идеи

### 1. Денежные агрегаты.

В одной из наших прошлых лекций мы уже говорили, что центральные банки играют важную роль в финансовой системе. Но помимо этого они еще являются главными организациями, которые отвечают за проведение денежно-кредитной политики. В Казахстане это, как мы знаем, Национальный банк Республики Казахстан, в Европейском Союзе — европейский Центробанк, а в США это Федеральная резервная система.

Так как курс большинства мировых валют тесно связан с курсом американского доллара, поскольку американский доллар является официальной резервной валютой, более 70% мирового товарно-денежного оборота осуществляется в американских долларах. Ввиду того, что от денежно-кредитной политики, проводимой Федеральной резервной системой, зависит финансовая стабильность всех мировых рынков, а цена основных мировых финансовых активов, таких как нефть, золото или даже биткойны, устанавливается в американских долларах, нам важно понять, в чем особенность этой денежной единицы, и как она создается в недрах американской экономики.

Денежные агрегаты. Федеральная резервная система США, или просто ФРС, проводила множество исследований, и экономисты до сих пор дискутируют по поводу того, что же такое деньги. Важность этих определений возросла особенно в последнее время, поскольку развитие финансовых инноваций привело к созданию совершенно новых типов финансовых активов, имеющих свойство денег, о которых мы говорили с вами в прошлой лекции.

В течение последних сорока лет ФРС несколько раз меняла подход к измерению денег и, в конце концов, остановилась на двух основных показателях денежной массы, которые экономисты стали называть денежными агрегатами.

### 2. Все деньги состоят из двух основных компонентов: наличности и депозитов в банках и других депозитных учреждениях.

Наличность — это купюры и монеты, которые мы используем при покупке товаров и услуг. Как мы уже говорили ранее, монеты и купюры, выпускаемые в большинстве стран, являются узаконенным средством платежа, или фидуциарными деньгами. Все купюры и монеты, которые находятся на руках у населения, называются наличностью в обращении. И это как раз те деньги, которые мы используем в нашей повседневной жизни.

Деньги, которые находятся в банках и хранятся в сейфах, не являются частью наличности в обращении, а называется просто резервами.



К наличности также относятся и дорожные чеки. Что это такое? Дорожные чеки пользовались большой популярностью во время поездок американцев за границу. Их начали использовать еще в конце XIX века. Кстати, первые дорожные чеки выпускались туристическими компаниями, а не банками. Это, в принципе, такие же деньги, но только именные. Ими очень удобно было пользоваться в поездках, потому что не нужно было переживать, что их кто-то украдет, или что вы их потеряете — все равно никто, кроме вас, не смог бы воспользоваться ими ввиду того, что без вашей подписи они считались недействительными. С другой стороны, вы могли в любой момент их восстановить. По своим свойствам они напоминают платежные карточки. Кстати, пластиковые карты их и вытеснили.

В настоящее время они не пользуются такой большой популярностью, однако все еще имеют свое хождение, их общий объем в составе наличности не превышает пяти миллиардов долларов. Подавляющее большинство чеков в мире выпускается всего лишь двумя компаниями: American Express и Travelex,



которая представляет VISA и MasterCard.

Кроме того, к наличности еще относятся так называемые чековые депозиты. Это не те депозиты, по которым выплачиваются проценты, и они не относятся к той категории депозитов, о которой мы будем говорить чуть позднее.

### 3. Чековые депозиты.

Чековые депозиты, или чаще вы можете слышать определение депозиты до востребования — это просто ваши деньги в банке, с которых списывается сумма, когда вы выписываете чек. Это то же самое, что и ваши деньги на карточном счете в банкомате. Несмотря на то, что банкоматы устанавливают коммерческие банки, и вы можете прочитать название этих банков на каждом из них, такие счета все равно относятся к наличности в обращении, потому что вы в любой момент можете снять их с карточки.

В США банковские учреждения могут предлагать и другой вид чековых депозитов. Например, НАУ-счета — это относительно новый финансовый продукт, который, по сути, является гибридом сберегательного и чекового депозита. Он представляет собой депозит, на который начисляются проценты, но главное — частью этих денег всегда можно воспользоваться для оплаты товаров и услуг. Они очень популярны среди населения США.

Такой же популярностью пользуются и так называемые автоматические счета трансфертных услуг или АТС — это такая же комбинация сберегательного и чекового счета, только работает несколько иначе.

Когда вы совершаете оплату какого-либо товара или услуги, при нехватке средств на основном счете недостающая сумма будет автоматически переведена со сберегательного счёта. Имея такой АТС-счет в банке, вы никогда не попадете в ситуацию, когда кассир в магазине вам скажет: «Недостаточно средств на вашем счете».

### 4. Денежный агрегат М1.

Как мы уже говорили, наличность и все депозиты делятся на два основных денежных агрегата. Первый, самый узкий из них — М1, который включает в себя только наличность, чековые депозиты и дорожные чеки.

Как мы видим из рисунка, в середине 2017 года значение денежного агрегата М1 составило 3 триллиона 497 миллиардов долларов, из них только наличность в обращении составляла 1 триллион 480 миллиардов долларов, а чековые депозиты, или так называемые деньги до востребования чуть более 2 триллионов.

Зная эти данные, мы точно можем ответить на очень интересный вопрос, который часто задают люди: а сколько всего долларов напечатано и обращается по всему миру? Всего в мире напечатано примерно 1,5 триллиона долларов, и это очень много! Однако большая часть этих денег находится за пределами США и находит свое обращение по всему миру.

Часть из них лежат нетронутыми в виде резервов в центральных банках других стран. Кстати, многие американцы никогда не держали в руках стодолларовую купюру, как и жители Великобритании пятидесятифунтовую. Это свидетельствует о том, что подавляющее число платежей осуществляется в безналичной форме или с помощью платежных карт. Один интересный факт, о котором стоит упомянуть. За последние 15 лет долларов в США было напечатано больше, чем за предыдущие 100 лет.

Чтобы наглядно оценить, насколько это много — 1 триллион долларов, экономисты используют одну любопытную загадку. Знаете ли вы, насколько большая разница между миллионом, миллиардом и триллионом долларов? Чтобы понять, насколько большая эта разница, давайте попробуем перевести их секунды. Как вы думаете, сколько это — 1 миллион секунд? Когда вам нужно было включить ваш секундомер, чтобы к этой минуте на нем набежало ровно миллион секунд? Не утруждайте себя расчетами — это нужно было сделать около двух недель назад. Если быть точнее, 12 дней назад. А что вы скажете про миллиард секунд? Когда вам нужно было включить ваш секундомер, чтобы к этой минуте набежало ровно 1 миллиард секунд? Задача несколько усложняется, но я снова скажу вам ответ — 32 года назад. А теперь самое интересное. Когда вам нужно было включить ваш секундомер, чтобы к этой минуте набежал 1 триллион секунд? Держитесь крепче. 30000 лет до нашей Эры! Как вам? Вот с помощью





этой забавной загадки экономисты часто доносят до людей, насколько сильно отличаются между собой миллион, миллиард и триллион. Давайте вернемся к нашим деньгам.

Денежный агрегат M1 входит в состав другого компонента — M2, который помимо наличности в обращении и чековых депозитов включает в себя и срочные депозиты до 250000 долларов, на одном счете, конечно. Такое условие связано с тем, что Федеральная корпорация США по страхованию вкладов в случае наступления какого-то страхового случая, например, банкротства банка, выплатит вам немедленно 250000 долларов.

В Казахстане Казахстанский фонд гарантирования депозитов выплачивает в таком случае 10 миллионов тенге и 5 миллионов, если вклад в иностранной валюте.

Обратите внимание на график. В таких депозитах американцы держат 359 миллиардов долларов.

## **5. Следующий вид депозитов в составе денежного агрегата M2 — это сберегательные депозиты.**

Это как раз те депозиты, по которым начисляются проценты. Раньше деньги с таких счетов нельзя было снять до конца срока депозита без какого-либо штрафа. Однако сейчас большинство банков в мире для придания своим финансовым инструментам гибкости разрешает частично пополнять и снимать такие депозиты до суммы неснижаемого остатка. В сберегательных депозитах банков деньги хранят не только домашние хозяйства, но и фирмы. Мы видим на этой диаграмме, что американцы, как граждане, так и компании, держат в таких депозитах почти 9 триллионов долларов.

И последний компонент в составе денежного агрегата M2 — это так называемые паи взаимных фондов денежного рынка.

Давайте посмотрим, что это такое.

Все финансовые активы делятся на два типа: инструменты денежного рынка – которые имеют срок обращения до одного года, и инструменты рынка капитала — более долгосрочные активы, такие как акции и облигации. Взаимные фонды денежного рынка — это финансовые институты, которые вкладывают деньги различных инвесторов только в первые — финансовые инструменты денежного рынка или краткосрочные ценные бумаги. К таким активам, например, относят: векселя — ценные бумаги различных компаний, очень напоминающие корпоративные облигации, только с более коротким сроком обращения, до 9 месяцев. В отличие от облигаций они не имеют купонной ставки, а продаются с дисконтом по цене ниже номинала. После того как срок их обращения завершится, их держателям просто выплачивается номинальная стоимость. Разница между первоначальной ценой и номинальной стоимостью — величина дисконта образует процентное вознаграждение по векселям.

## **6. Банковский акцепт и другие инструменты финансового рынка.**

Банковский акцепт — это очень интересная ценная бумага, выглядит она следующим образом. Представьте себе, что вы покупаете оборудование в другой стране у неизвестной вам фирмы. Вы хотите купить оборудование, но не хотите перечислять всю сумму сразу. Ваш контрагент, компания-продавец, хотела бы поставить вам оборудование, но сначала она хотела бы получить деньги. Вы могли бы выписать контрагенту вексель, однако вы и ваш контрагент не владеете информацией о финансовой репутации друг друга. На помощь приходит финансовый сектор. Ваш банк и банк компании-продавца всегда могут найти друг друга в международной системе платежей. Зарубежный банк гарантирует оплату своему клиенту — компании-продавцу, ваш банк является гарантом сделки с вашей стороны. Вы выписываете вексель, а банк ставит на нем печать «акцептовано», что означает гарантию оплаты банком векселя получателю. За эту печать банк берет комиссию. После этого вексель можно продать на вторичном рынке. И он обращается как свободная ценная бумага в течение года.

К деньгам все эти перечисленные активы относятся по той простой причине, что они обладают высокой ликвидностью, и их всегда можно превратить в наличность с небольшой потерей стоимости.

Как мы видим, ценные бумаги таких фондов оцениваются в 680 миллиардов долларов. Как вы уже догадались, денежный агрегат M1 обладает почти абсолютной ликвидностью.

Денежный агрегат M2 содержит активы, которые менее ликвидны, поскольку для их превращения в наличность потребуется определенное время. Довольно трудно сказать с полной уверенностью, какой из агрегатов точнее измеряет деньги. Эти показатели даже называют так M1 — узкий измеритель, M2



— широкий измеритель. До 2006 года был еще денежный агрегат МЗ, в который включались крупные срочные депозиты более 250000 долларов и прочие более дорогостоящие, но менее ликвидные активы. Однако ввиду того, что такие крупные суммы приносили большой доход, когда они инвестировались на фондовый рынок, а не на денежный, т.е. в акции и облигации, Федеральная резервная система перестала относить их к категории денег.

## 7. Денежные агрегаты в РК.

Теперь, когда мы рассмотрели с вами, как Федеральная резервная система США измеряет денежную массу, выраженную в американских долларах, перенесемся на территорию нашей страны и посмотрим, какие же показатели при расчете денежной масс учитывает Национальный банк Республики Казахстан.

	12.18	01.19	02.19	03.19	04.19
<b>2. М0</b>					
<b>(наличные деньги в обращении)</b>	2 260 157	2 170 013	2 134 988	2 193 233	2 207 421
изменение за месяц, %	8,5	- 4,0	- 1,6	2,7	0,6
изменение за период с начала года, %	16,1	- 4,0	- 5,5	- 3,0	- 2,3
<b>3. М1</b>	5 605 009	6 412 273	5 507 657	5 402 116	5 411 541
изменение за месяц, %	10,9	14,4	- 14,1	- 1,9	0,2
изменение за период с начала года, %	12,8	14,4	- 1,7	- 3,6	- 3,5
из них:					
3.1 переводимые депозиты населения в тенге	775 730	675 818	693 459	695 011	731 417
3.2 переводимые депозиты небанковских юридических лиц в тенге	2 569 122	3 566 442	2 679 210	2 513 872	2 472 702
<b>4. М2</b>	14 467 059	15 842 962	14 814 967	14 641 941	14 587 125
изменение за месяц, %	3,0	9,5	- 6,5	- 1,2	- 0,4
изменение за период с начала года, %	7,1	9,5	2,4	1,2	0,8
из них:					
4.1 другие депозиты в тенге и переводимые депозиты в иностранной валюте населения	4 017 509	4 184 585	4 194 789	4 244 008	4 375 453
4.2 другие депозиты в тенге и переводимые депозиты в иностранной валюте небанковских юридических лиц	4 844 541	5 246 105	5 112 520	4 995 817	4 800 131
<b>5. М3 (денежная масса)</b>	20 813 372	21 412 108	19 720 819	19 401 091	19 353 989
изменение за месяц, %	4,6	2,9	- 7,9	- 1,6	- 0,2
изменение за период с начала года, %	7,0	2,9	- 5,2	- 6,8	- 7,0
из них:					
5.1 другие депозиты населения в иностранной валюте	3 863 520	3 664 291	3 549 308	3 510 953	3 363 253
5.2 другие депозиты небанковских юридических лиц в иностранной валюте	2 482 794	1 904 855	1 356 544	1 248 198	1 403 610

В Казахстане Национальный банк измеряет деньги несколько по-другому. Денежная масса в Казахстане измеряется четырьмя денежными агрегатами М0, М1, М2 и М3.

М0 — это просто наличные деньги в обращении, и они составляют на апрель 2019 года 2,2 триллиона тенге.

Следующий агрегат М1 представляет собой депозиты населения — 731,4 миллиарда тенге и депозиты юридических лиц в размере 2 триллиона 472 миллиарда тенге.

Денежный агрегат М2, помимо наличности в обращении и депозитов физических и юридических лиц, включает в себя сберегательные депозиты населения в тенге и в иностранной валюте в объеме 4 триллиона 375 миллиардов тенге, а также депозиты юридических лиц 4,8 триллиона тенге.

И последний агрегат М3, в дополнении к М2, учитывает только депозиты в иностранной валюте. Таким образом, денежная масса в Казахстане составляет 19 триллионов 354 миллиарда тенге.

Интересные факты мы можем упомянуть и о казахстанском денежном обращении. Со времени введения национальной валюты в ноябре 1993 года объем денежной массы увеличился в 1000 раз. Кстати, первые казахстанские деньги были введены в обращение очень быстро, это произошло в течение восьми дней, начиная с 15 ноября 1993 года. Казахстанские деньги обменивали на советские рубли из расчета — 1 тенге за 500 рублей. Изначально этот коэффициент предполагалось применить в соотношении 1: 100, однако когда началось реальное введение валюты, национальный банк столкнулся с тем, что первоначальная цифра выросла в пять раз. Поэтому было принято решение менять в пропорции 1:5, иначе бы просто не хватило напечатанной валюты. Это позволило вывести из обращения более чем 950 миллиардов советских рублей и ввести в экономику Казахстана около 2 миллиардов новых тенге.

Первые казахстанские деньги печатали в Англии на знаменитом монетном дворе «Харрисон и сыновья», а монеты в Германии.



Это было связано с тем, что в стране не было необходимого оборудования, а первая Монетная фабрика в Казахстане открылась только в 1995 году. Завозили эти деньги в Казахстан тоже очень интересно. Для того чтобы перевести всю необходимую сумму, понадобилось четыре военно-транспортных самолета Ил-76. Они совершили 18 рейсов из Уральска в Лондон и обратно. Все это происходило в обстановке абсолютной секретности. Официально этот груз числился как оборудование для строительства резиденции Президента Казахстана.

При перевозке денег возникла очень серьезная проблема. Дело в том, что этот тип самолетов, да еще и с таким грузом, не мог бы совершить прямой рейс из Лондона в Алматы. А ни одно европейское государство не давало разрешение на транзитную перевозку и промежуточную посадку самолетов с грузом такой колоссальной ценности. Ведь по всем правилам его пришлось бы декларировать. Поэтому было принято решение выбрать самый западный город Казахстана, до которого самолет мог бы беспосадочно долететь из Великобритании. А уже из Уральска тенге развозили по всему Казахстану.

## 8. Влияние инфляции на нашу повседневную жизнь.

Мы рассмотрели, какое определение дает деньгам Федеральная резервная система США и Национальный банк республики Казахстан, и что экономисты считают деньгами.



Теперь, когда мы узнали, что деньги в мире печатаются в таком огромном количестве, давайте поговорим, какое влияние это оказывает на нашу повседневную жизнь.

Знаменитый американский экономист, основатель чикагской школы экономики и школы монетаризма Милтон Фридман сказал: «Всякий раз, когда в стране наблюдается высокая инфляция в течение продолжительного времени, денежная масса также растет очень высокими темпами».

Это утверждение наводит многих экономистов на мысль, что высокие темпы инфляции возникают, скорее всего, вследствие значительного прироста денежной массы. Исторические факты, которые мы можем наблюдать за период XX века, только подтверждают эти слова.

Один из таких примеров — гиперинфляции в Германии в начале 20 годов XX века. После окончания Первой мировой войны необходимость восстановления экономики Германии привела к значительному росту государственных расходов. Правительство Веймарской республики пыталось даже поднять налоги, чтобы пополнить дефицит государственного бюджета. Однако это спровоцировало кризис политического устройства, что, между прочим, в конечном итоге через десять лет привело к приходу к власти в Германии партии национал-социалистов. Расходы Веймарской республики были настолько высоки, что даже выпуск государственных облигаций с целью занять деньги у населения ни к чему не привел. Остался один выход — напечатать деньги. В результате в начале 20 годов XX века начался ускоренный рост денежной массы, который спровоцировал просто гигантскую инфляцию. К конечному итогу к 1923 году уровень инфляции в Германии превысил 1 миллион процентов.

## 9. Современная история тоже демонстрирует нам примеры еще более чудовищной гиперинфляции.

Я упоминал о ней в одной из прошлых лекций. В конце девяностых годов, после второй конголезской войны и последовавшей за ней земельной реформы, в Зимбабве — государстве в южной части Африки, возможно, вы слышали название этой страны, раньше она называлась Родезией — правительство оказалось в глубоком кризисе и решило с помощью печатания дополнительного объема денежной массы покрыть нарастающий дефицит государственного бюджета. Инфляция достигла таких масштабов, что во время пика, с 2008 по 2009 годы, ее темпы было невозможно измерить, и правительство Зимбабве перестало публиковать официальную статистику по ней.



Была даже напечатана купюра в 100 триллионов зимбабвийских долларов. Уже после спада инфляции экономисты дали оценку, что она составляла 79,6 миллиардов процентов. После этого в Зимбабве был остановлен выпуск собственной валюты, и в стране стали использоваться валюты других стран, главным образом американский доллар.



Страны СНГ в первые годы независимого существования от Советского Союза также не смогли избежать высоких темпов инфляции. С распадом СССР бывшие союзные республики, обретая независимость, приняли решение выйти из рублевой зоны и создавать свою собственную валюту. Однако отсутствие опыта работы с совершенно новыми денежными единицами и тяжелое экономическое положение привели руководство таких стран как Белоруссия, Украина, Узбекистан, Киргизия, республики Закавказья и даже Прибалтики к ускоренному темпу роста денежной массы. Попросту говоря, к печатанию денег в больших количествах.

В нашей республике в первые годы девяностых удалось избежать высоких темпов инфляции благодаря тому, что мы продолжали оставаться в рублевой зоне до поздней осени 1993 года. Однако после введения национальной валюты, уже на следующий год, темпы инфляции превысили 1000%. Но спустя год инфляцию удалось снизить до 60%. С тех пор Национальный банк РК старается уделять большое внимание контролю за ростом денежной массы и вопросам стабильности уровня цен.

Стремительный рост денежной массы, приводящий к высоким темпам инфляции и даже гиперинфляции, экономисты считают экзогенным фактором влияния, и это подтверждает идеи экономистов как неоклассической, так и монетаристской школ о том, что высокие темпы роста денежной массы всегда являются причиной высокой инфляции.

Дорогие слушатели, на нашем сегодняшнем занятии мы рассмотрели, что экономисты понимают под термином «деньги», узнали, какие денежные агрегаты входят в состав денежной массы, а также определили, как объем денег в экономике оказывает влияние на уровень цен и темпы инфляции.

**Основные термины:** объем денежной массы, уровень цен, темпы инфляции, денежные агрегаты, денежно-кредитная политика, наличность, депозиты, фидуциарные деньги, резервы, дорожные чеки, чековые депозиты, депозиты до востребования, автоматические счета трансфертных услуг (АСТ), денежный агрегат М1, денежный агрегат М2, сберегательные депозиты, паи взаимных фондов денежного рынка, инструменты денежного рынка, инструменты рынка капитала, банковский акцепт.

### Список рекомендуемой дополнительной литературы

1. Грегори Мэнкью, Марк Тейлор «Экономикс», 2-ое издание. - СПб.: Издательство «Питер», 2015.
2. Стенли Фишер, Рудигер Дорнбуш, Ричард Шмалензи «Экономика», 2-ое издание. - М.: Издательство «Дело», 2002.
3. Абель Э., Бернанке Б. «Макроэкономика», 5-ое издание/Пер. с англ. - СПб.: Издательство «Питер», 2016.
4. Липсиц И.В. «Экономика» - М.: Издательство: «Кнорус», 2016.
5. Т. А. Агапова, С. Ф. Серегина «Макроэкономика: учебник». – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2014.
6. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р., «Макроэкономика», 5-ое издание. Учебник для вузов. - СПб.: Издательство «Питер», 2016.
7. Алан Гринспен «Эпоха потрясений (Эра турбулентности). Проблемы и перспективы мировой финансовой системы» - М.: Издательство «Юнайтед Пресс», 2011 .
8. Архипов А. И., Дерябина М. А., Большаков А. К. «Экономика для бакалавров», учебник - М.: Издательство «Проспект», 2013.
9. Уинтер Г. «Вопросы права и экономики»/ пер. с англ.- М.: Издательство Института Гайдара, 2019.
10. Рональд Коуз «Очерки об экономической науке и экономистах»/пер с англ. – М., СПб.: Издательство Института Гайдара, 2015.
11. Румер-Зараев М.З. «Экономические эксперименты. Полные хроники». – М.: Издательство «АСТ»,



- 2019.
12. Табернакулов А. «Блокчейн на практике». – М.: Издательство «Альпина Паблишер», 2019.
  13. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри И. Бэйли «Инвестиции»/пер. с англ. – М.: Издательство «ИНФРА-М», 2013.
  14. Набор Кодексов Республики Казахстан: Налоговый Кодекс, Трудовой Кодекс, Предпринимательский Кодекс. – Алматы: Издательство «Учет», 2019.
  15. Официальный интернет-ресурс Национального Банка Республики Казахстан, [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)