

Тема. ЭМИССИЯ И ВЫПУСК ДЕНЕГ В ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ОБОРОТ

1. Эмиссия и выпуск денег.
2. Сущность и механизм
банковского мультипликатора
3. Эмиссия наличных денег





1. Эмиссия и выпуск денег.

Выпуск денег в оборот происходит постоянно. При предоставлении ссуды клиенту коммерческого банка происходит выпуск в оборот безналичных денег. При выдаче клиенту коммерческого банка наличных денег в процессе осуществления кассовых операций происходит выпуск в оборот наличных денег. При этом происходит одновременное погашение клиентами банковских ссуд и сдача наличных денег в кассы банков. Следовательно, количество денег в обороте может и не увеличиваться.



1. Эмиссия и выпуск денег.

Эмиссия – это такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы в обороте.

Различают следующие формы эмиссии: эмиссия безналичных и наличных денег.



1. Эмиссия и выпуск денег.

Главная **цель эмиссии безналичных денег в оборот** – удовлетворение дополнительной потребности предприятий в оборотных средствах. Коммерческие банки удовлетворяют эту потребность, предоставляя предприятиям кредиты. Однако банки могут выдавать кредиты только в пределах имеющихся у них **ресурсов**, к которым относится собственный капитал и средства на депозитных счетах.



Принципы денежной эмиссии в России:

- Печатать банкноты можно только в рублях.
- Российский рубль не обеспечен золотом, как и большинство современных валют.
- В правовом поле производство денежной массы регулируется советом директоров Центробанка.
- Платежеспособность рубля обеспечивается активами Центрального Банка.
- Монеты и банкноты производят монетные дворы в Москве и Санкт-Петербурге. Денежные знаки нельзя выпускать вне государства. Заказывает их ЦБ, а выпускает Гознак.
- За изготовлением денежных знаков ведется жесткий контроль. Гознак постоянно повышает защитные методики, чтобы пресечь подделку банкнот.



ЭМИССИЯ

- Основное назначение эмиссии – утоление постоянно растущих потребностей населения в средствах. Рост денежной массы влияет на потребительский спрос и объемы рынка. Чем больше денег у населения, тем больше покупок совершается на внутреннем рынке. Производство наращивает мощности по выпуску товаров, чтобы удовлетворить высокий спрос.
- Рост потребления позволяет распределить деньги между торговлей и производством. Финансовая база заводов и фабрик растет, и часть средств они направляют на модернизацию оборудования. Увеличивается прибыль заводов, что привлекает внимание инвесторов.



Виды эмиссии

Эмиссия наличных денег

- Это дорогостоящий процесс, поскольку требует соблюдения высокой защиты купюр и монет от фальсификации. Контроль за процессом осуществляет ЦБ России, используя расчетно-кассовые центры (РКЦ).
- РКЦ в разных регионах России обслуживают коммерческие банки. Для увеличения количества купюр и монет в финансовой системе в них работают резервные фонды и оборотные кассы. Купюры в кассах банки используют в денежном обороте.
- К резервному фонду обращаются в том случае, если у РКЦ увеличивается объем выдаваемых купюр, а поступлений становится меньше. С разрешения ЦБ банк может ввести в оборот недостающую сумму из резервного фонда.
- Если это происходит в масштабах одного региона, то это региональная эмиссия, если на уровне страны – государственная.



Виды ЭМИССИИ

Эмиссия электронных денег

- Для проведения эмиссии безналичных средств бумажные банкноты не требуются. Финансы могут быть помещены в открытую систему электронных денег.
- Потребитель расплачивается за покупку и отправляет деньги в электронную систему платежей. Получается, средства так и не побывали в наличном виде, а просто перешли по цепочке от одного участника к другому.
- В дальнейшем эта сумма может быть обналичена и потрачена на оплату какой-либо услуги. Продавец вновь поместит эти средства в систему электронных денег, чтобы впоследствии оплатить труд сотрудников.

Таким образом, мы видим, что в открытых системах электронных денег финансы свободно движутся и могут входить и выходить несколько раз.



Удельный вес купюр и монет в обороте

Первая функция Центробанка – эмиссия наличных денег и регулирование их оборота. Купюры и монеты ЦБ обязательны к приему во всех видах платежей, зачислений на счета, на вкладах и проведении транзакций.

Номинал банкнот, выпущенных в России в процентном соотношении:

- 33% составляют купюры номиналом 5 000 рублей,
- 22% – купюры номиналом 1 000 рублей,
- 17% – купюры номиналом 100 рублей,
- 9% – купюры номиналом 50 рублей,
- 7% – купюры номиналом 500 рублей,
- по 5% занимают купюры номиналом 10 рублей и 2 000 рублей,
- 2% – купюры номиналом 200 рублей.

По данным ЦБ РФ на 1 января 2022 года монеты находятся в обороте в соотношении:

- 36% – монеты номиналом 10 копеек,
- 13% – монеты номиналом 1 рубль,
- по 11% у монет номиналом 50 копеек и 1 копейка,
- 10% – монеты номиналом 10 рублей,
- 8% – монеты номиналом 5 копеек,
- 6% – монеты номиналом 2 рубля,
- 5% – монеты номиналом 5 рублей.

Банк России также производит памятные монеты к знаковым датам с изображением деятелей искусств, науки и культуры. Реальная стоимость купли-продажи дарственных монет и купюр выше номинальной, поскольку они выпущены ограниченным тиражом и быстро пополняют коллекции нумизматов.



Доход от эмиссии

Производство денег – один из важных процессов. Сеньораж – таким словом называют прибыль, которую получает эмитент. Правительство РФ устанавливает номинальную стоимость монеты или купюры выше рыночной цены их производства.

Сеньораж – простой способ страны получать доход, и это неплохо при выполнении трех условий:

- при стабильном росте покупательной способности наличных средств;
- если доля сеньоража направляется на поддержание покупательной способности национального курса;
- вслед за ростом наличных средств в обороте растет резервный фонд РФ. В России он служит финансовой подушкой безопасности для покрытия дефицита федерального бюджета и Пенсионного фонда.

Если эти принципы не выполняются, то потребительская ценность денег снижается, а резервы сокращаются. Это приводит к инфляционному налогу, который уплачивают граждане.



Взаимосвязь эмиссии денег и инфляции

- Увеличение денежных средств или активов Центробанка – фоновый процесс финансового рынка. Он должен сопровождать увеличение номинального ВВП.
- Однако монопольный орган в этой сфере придерживается иного мнения. Представители Центрального Банка России несколько раз заявляли, что выпуск банкнот без контроля и получение их населением приведет к росту цен и инфляции.
- Центробанк регулирует инфляцию ставкой на банковском рынке. Если «дешевой» национальной валюты станет слишком много, то и кредиты подешевеют.



ЦБ предполагает, что передача денег населению поднимет спрос на товары и услуги. В результате бизнес поднимет цены. Таким образом, инфляция вырастет, а ЦБ придется увеличить ключевую ставку. Это приведет к резкому торможению экономики.

Между тем, некоторые экономисты благосклонно относятся к эмиссии. Они считают, если раздавать средства нуждающимся, то инфляция не возникнет. Большая часть граждан пользуется товарами малого и среднего бизнеса, поэтому стимулирование спроса у этой категории бизнеса не повлияет на инфляцию.



2. Сущность и механизм банковского мультипликатора

Банковский мультипликатор

представляет собой процесс
увеличения (мультипликации) денег на
депозитных счетах коммерческих
банков в период их движения от
одного коммерческого банка к другому.

Банковский, кредитный и депозитный мультипликаторы

характеризуют механизм
мультипликации с разных позиций.



Подробнее на сайте Banki.ru

https://www.banki.ru/wikibank/bankovskiy_multiplikator/

Мультипликация денежной массы возможна только для банковской системы в целом, но не для отдельного банка. Предположим, ставка обязательного резерва для кредитных организаций установлена в размере 5%. Тогда если клиент банка размещает депозит в размере 1 тыс. рублей, то 50 руб. остаются на корреспондентском счете в ЦБ, а 950 поступают в распоряжение банка и выдаются в кредит. Кредитор их тратит, и они попадают на счет в другой банк. Из полученной суммы вторая кредитная организация 5% переводит в резерв, а на остальные 95% вновь выдает ссуду. И так далее.

В результате количество безналичных денег в банковской системе многократно увеличивается. Это процесс также называют кредитным расширением, или эмиссией кредитных денег банковской системой.

Предположим, что клиент отозвал свой депозит. Тогда процесс происходит в обратной последовательности – происходит кредитное сжатие.

Таким образом, при изначально неизменной денежной базе осуществляется увеличение или уменьшение денежной массы, а коэффициент банковской мультипликации может быть рассчитан как отношение денежной массы (агрегата M2) к денежной базе.

Увеличение процента обязательного резервирования уменьшает возможности банковской системы по эмиссии кредитных денег и наоборот.

В условиях, когда экономике требуется стимулирование, ставки снижаются. Денежная масса увеличивается, а проценты по кредитам снижаются. В ситуации, когда происходит перегрев экономики или возникает угроза высокого уровня инфляции,



2. Сущность и механизм банковского мультипликатора

- ***Банковский мультипликатор*** характеризует процесс мультипликации с позиции субъектов мультипликации. Процесс мультипликации осуществляется системой коммерческих банков.
- ***Кредитный мультипликатор*** раскрывает двигатель процесса мультипликации – кредитование хозяйства.
- ***Депозитный мультипликатор*** отражает объект мультипликации - деньги на депозитных счетах коммерческих банков.



2. Сущность и механизм банковского мультипликатора

Свободный резерв – это совокупность ресурсов коммерческих банков, которые в данный момент времени могут быть использованы для активных банковских операций.

Свободный резерв системы коммерческих банков складывается из свободных резервов отдельных коммерческих банков, поэтому от увеличения или уменьшения свободных резервов отдельных банков общая величина свободного резерва системы не изменяется.



2. Сущность и механизм банковского мультипликатора

Величина свободного резерва отдельного коммерческого банка:

$$Cp = K + PR + ЦК МБК - ОЦР - A_0,$$

- *K*- капитал коммерческого банка;
- *PR*- привлеченные ресурсы коммерческого банка (средства на депозитных счетах);
- *ЦК*- централизованный кредит, предоставленный коммерческому банку центральным банком;
- *МБК*- межбанковский кредит;
- *ОЦР*- отчисления в централизованный резерв, находящийся в распоряжении ЦБ;
- *A₀*- ресурсы, которые на данный момент уже вложены в активные операции коммерческого банка.



Расширение предложения денег системой коммерческих банков, у.е.

Банк	Полученные резервы и счета	Обязательные резервы	Избыточные резервы	Количество денег, которое банк может дать в ссуду (вновь созданные деньги)
Банк А	100,0	20,00	80,00	80,00
Банк Б	80,0	16,00	64,00	64,00
Банк В	64,0	12,80	51,20	51,20
Банк Г	51,20	10,24	40,96	40,96
Банк Д	40,96	8,19	32,77	32,77
Банк Е	32,77	6,55	26,22	26,22
Банк Ж	26,22	5,24	20,98	20,98
Банк З	20,98	4,20	16,78	16,78
Банк И	16,78	3,36	13,42	13,42
Банк К	13,42	2,68	10,74	10,74
Банк Л	10,74	2,15	8,59	8,59
Банк М	8,59	1,72	6,87	6,87
Банк Н	6,87	1,37	5,50	5,50
Банк О	5,50	1,10	4,40	4,40
Др. банки	21,97	4,40	17,57	17,57

Норма обязательных резервов — установленная законом строго определённая доля обязательств коммерческого банка по привлечённым им депозитам, которую банк должен держать в **резерве** в центральном банке.



2. Сущность и механизм банковского мультипликатора

**На коэффициент мультипликации
влияют следующие факторы:**

- степень банкоризации хозяйства, т.е. в какой степени участники хозяйственного оборота держат средства на счетах в банке;
- процесс предоставления банковских ссуд.



3. Эмиссия наличных денег

Эмиссия наличных денег – это выпуск наличных денег в обращение, при котором увеличивается масса наличных денег, находящаяся в обращении.

Монополия на эмиссию наличных денег принадлежит Центральному банку.



3. Эмиссия наличных денег

В **условиях рыночной экономики** директивного планирования не существует, однако центральные банки **прогнозируют размер предполагаемой эмиссии**, используя прогнозы кассовых оборотов коммерческих банков и собственные аналитические материалы. При этом устанавливается не только оптимальная прогнозируемая величина эмиссии, но и распределение ее по отдельным регионам страны.

Эмиссия наличных денег осуществляется децентрализованно. Определяемая размер эмиссии потребность коммерческих банков в наличных деньгах зависит от потребности в них юридических и физических лиц, обслуживаемых этими банками. Эта потребность постоянно меняется.



3. Эмиссия наличных денег

Эмиссию наличных денег производят ЦБ РФ и его РКЦ. Они открываются в различных регионах страны и выполняют РКО расположенных в этих регионах коммерческих банков. Для эмиссии наличных денег в расчетно-кассовых центрах открываются резервные фонды и оборотные кассы. В **резервных фондах** хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска их в обращение, в случае увеличения потребности хозяйства данного региона в наличных деньгах. Эти денежные знаки не считаются деньгами, находящимися в обращении, поскольку они не совершают движения, являются резервом.



3. Эмиссия наличных денег

В **оборотную кассу РКЦ** постоянно поступают деньги от коммерческих банков, но и из нее постоянно выдаются наличные деньги.

Таким образом, деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении, следовательно, они считаются деньгами, находящимися в обращении.

Если сумма поступлений наличных денег в оборотную кассу РКЦ превышает сумму выдач денег из нее, то **деньги изымаются из обращения**. При этом они переводятся из оборотной кассы РКЦ в ее резервный фонд.



3. Эмиссия наличных денег

Резервными фондами РКЦ

распоряжаются управления ЦБ России.

Если в результате действия БМ у данного коммерческого банка возрастает величина денег на депозитных счетах, то в

результате увеличивается:

- потребность клиентов в наличных деньгах;
- свободный резерв коммерческого банка.



3. Эмиссия наличных денег

РКЦ обязаны выдавать коммерческим банкам бесплатно наличные деньги в пределах их свободных резервов.

Поэтому, если у большинства коммерческих банков, обслуживаемых РКЦ, **возрастет потребность в наличных деньгах**, а поступления денег в их операционные кассы эквивалентно не возрастет, то РКЦ вынужден будет увеличить выпуск наличных денег в обращение. Для этого он на основе разрешения управления ЦБ РФ переведет наличные деньги из резервного фонда в оборотную кассу РКЦ.

Для данного РКЦ это будет эмиссионной операцией, хотя в целом по стране эмиссии наличных денег может и не произойти.