**ГРОШОВИЙ РИНОК**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Грошовий ринок** – це сегмент фінансового ринку, на якому здійснюється купівля-продаж короткострокових боргових інструментів, строк погашення яких становить менше ніж 1 рік. Основними категоріями грошового ринку є пропозиція грошей і попит на гроші, які взаємодіють між собою за допомогою процентної (відсоткової) ставки, що є ціною грошей. | | | | | | | | | | |
| **Примітка:** купівля-продаж довгострокових боргових та майнових зобов’язань здійснюється на *ринку капіталів*, який також є частиною фінансового ринку. | | | | | | | | | | |
| **1. СУТНІСТЬ, ФУНКЦІЇ ТА ФОРМИ ГРОШЕЙ** | | | | | | | | | | |
| **Гроші** | | – це сукупність активів, які використовуються для здійснення ділових операцій;  – це особливий товар, що є загальною еквівалентною формою вартості інших товарів. | | | | | | | | |
| **Функції грошей** | | | | | | | | | | |
| *Міра вартості* | | | | | | служать еквівалентом вартості всіх товарів – за допомогою грошей визначають ціни всіх інших товарів. | | | | |
| *Засіб обігу* | | | | | | служать посередником при обміні, стимулюють обмін товарів. | | | | |
| *Засіб утворення скарбів (засіб нагромадження)* | | | | | | виступають як засіб створення багатства, регулюють грошовий обіг. | | | | |
| *Засіб платежу* | | | | | | забезпечують погашення боргових зобов’язань. | | | | |
| *Світові гроші* | | | | | | виступають як міжнародний засіб платежу, загальний купівельний засіб, сприяють матеріалізації багатства. | | | | |
| **Форми грошей** | | | | | | | | | | |
| **Готівкові** (символічні або декретні гроші) – засоби обігу, представлені банкнотами і розмінними монетами, монопольне право на випуск яких законодавчо закріплене за державою. Використання готівкових грошей підпорядковане певним вимогам: необхідне суспільне визнання таких грошей, правова гарантія держави щодо обігу цих грошей, здатність держави підтримувати стабільність їх купівельної спроможності (кількості товарів та послуг, які можна купити на грошову одиницю). | | | | | | | **Безготівкові** (кредитні, або депозитні гроші) – засоби обігу, які являють собою боргові зобов’язання депозитних інститутів.  Види кредитних грошей:  *Вексель* – боргове зобов’язання позичальника кредитору про виплату боргу в призначений строк.  *Депозитні гроші* – система спеціальних розрахунків між банками на основі банківських переказів з одного рахунку на інший.  *Банкноти* – грошові знаки, які випущені емісійними банками.  *Чек* – наказ власника рахунка (чекодавця) кредитній установі, яка обслуговує його, сплатити певну суму грошей чеко держателеві.  *Електронні гроші* – система банківських розрахунків за допомогою ЕОМ. | | | |
| **2. ПРОЦЕНТНА СТАВКА ЯК ЦІНА ГРОШЕЙ** | | | | | | | | | | |
| *Процентна ставка –* це вартість послуги, пов’язаної з грошовим запозиченням, яка встановлюється в процентах до суми запозичених грошей і визначається в розрахунку на річний термін їх використання. | | | | | | | | | | |
| **Примітка**: в макроекономіці не використовують конкретні процентні ставки (по кредитам, депозитам, облігаціям тощо). Натомість, процентну ставку розглядають як *агрегат*, який відображає загальний рівень процентних ставок в економіці. | | | | | | | | | | |
| **Види процентних ставок** | | | | | | | | | | |
| **Реальна процентна ставка** – це така ставка процента, яка формується ринком за припущення, що ціни на товари та послуги не зміняться протягом терміну використання позики. | | | | | | | | **Номінальна процентна ставка** – це така ставка процента, яка формується ринком з урахуванням реальної процентної ставки та інфляції, тобто зростання цін на товари та послуги, яке відбувається протягом терміну використання позики. | | |
| *Чинники реальної процентної ставки:*  - адміністративні витрати позикодавців;  - строк позики;  - кредитні ризики;  - оподаткування доходу позикодавця;  - попит і пропозиція на ринку позичкових грошей. | | | | | | | |
| *Ефект Фішера:* зростання очікуваного темпу інфляції на один процентний пункт збільшує номінальну процентну ставку теж на один процентний пункт: | | |
| *очікувана* (ex ante) | | | | *фактична* (ex post) | | | |
| - номінальна процентна ставка  - фактичний темп інфляції  - реальна процентна ставка  - очікуваний темп інфляції | | | | | | | | | | |
| **3. ПРОПОЗИЦІЯ ГРОШЕЙ** | | | | | | | | | | |
| *Пропозиція грошей –* це сукупність грошових активів, які використовуються в національній економіці в кожний даний період часу. | | | | | | | | | | |
| **Грошова маса** | | | – це сукупність усіх грошових засобів, які перебувають в економіці в готівковій та безготівковій формах, і виконують функції засобів обігу, платежу і накопичення. | | | | | | | |
| **Грошова база** | | | – це первинна емісія грошей, що складається з готівки поза банками та банківських резервів, і слугує базою для мультиплікативного збільшення грошової маси. | | | | | | | |
| **Грошовий мультиплікатор** | | | показує на скільки одиниць змінюється грошова пропозиція при зміні грошової бази на одиницю. | | | | | | | |
| **Депозитний мультиплікатор** | | | показує у скільки разів комерційні банки збільшують розмір грошової маси в обігу при залученні одиниці додаткових депозитів. | | | | | | | |
| **3.1. Поняття ліквідності грошових активів. Грошові агрегати** | | | | | | | | | | |
| Для кількісного та якісного виміру грошової маси використовується показник **рівня ліквідності активів** – можливості їхнього перетворення в грошову форму в короткий строк та без суттєвої втрати номінальної вартості. | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | Із зниженням ліквідності грошових засобів у число компонентів грошової маси послідовно залучають активи, які в меншій мірі здатні виконувати функції засобу обігу або платежу і в більшому ступені слугують засобом збереження цінності. | |
| Залежно від ступеня ліквідності, фінансові активи групуються у грошові агрегати. **Грошовий агрегат (М0, М1, М2, М3)** – це сукупність грошових засобів у визначеній конкретній формі, поєднаних особливими якісними ознаками (ступенем ліквідності, швидкістю обігу, функціональною роллю в економіці) в окремий елемент грошової маси. | | | | | | | | | | |
| **Грошова маса (М)= М0 + М1 + М2 + М3** | | | | | | | | | | |
| **Структура грошової маси** | | | | | | | | | | |
| **М0** | Готівка (гроші поза банками) | | | | | | | | | *„власне гроші”* – є засобом платежу |
| **М1** | М0 + кошти на поточних рахунках у національній валюті | | | | | | | | |
| **М2** | М1 + строкові кошти в національній валюті та валютні кошти | | | | | | | | | *„майже гроші”* (елементи, що не входять до складу М0 та М1) – є засобом заощадження |
| **М3** | М2 + кошти клієнтів у довірчому управлінні та цінні папери власного боргу банків | | | | | | | | |
|  |  | | | | | | | | |  |
| **3.2. Крива пропозиції грошей та фактори, що її визначають** | | | | | | | | | | |
| **Крива пропозиції грошей** | | | | | | | | **Фактори, що визначають пропозицію грошей** | | |
| M – грошова маса  i – відсоткова ставка  – пропозиція грошей | | | | | | | | Цінові:  1 –відсоткова ставка.  Нецінові:  1 – грошова база;  2 – норма обов’язкових мінімальних банківських резервів;  3 – надлишкові резерви комерційних банків;  4 – обсяг готівкових грошей в загальній сумі платіжних засобів населення. | | |
| **Базові формули** | | | | | | | | | | |
| **Пропозиція грошей** | | | | | готівка поза банками + депозити    грошова база \* грошовий мультиплікатор | | | | | |
| **Грошова база** | | | | | готівка поза банками + банківські резерви  *H = CU + BR* | | | | | |
| **Банківські резерви** | | | | | обов’язкові резерви + надлишкові резерви  *BR = LR + ER* | | | | | |
| **Обов’язкові резерви** | | | | | норма обов’язкових резервів \* депозити | | | | | |
| **Норма обов’язкових резервів** | | | | |  | | | *LR –* обсяг обов’язкових резервів;  *D –* обсяг депозитів. | | |
| **Грошовий мультиплікатор** | | | | |  | | | *cr –* коефіцієнт готівки;  *rr –* норма обов’язкових резервів. | | |
| **Депозитний мультиплікатор** | | | | |  | | |
| **Коефіцієнт готівки** | | | | |  | | | характеризує частку готівкових грошей (*CU*) у депозитних грошах (*D*) | | |
| **Рівень монетизації** | | | | |  | | | показує забезпеченість обороту ВВП (*GDP*) грошовою масою (агрегат *M2*) | | |
| **Рівень доларизації** | | | | |  | | | показує частку валютної частини грошової маси (*ВЗ*) в її загальній кількості (агрегат *М3*) | | |

**4. ПОПИТ НА ГРОШІ. КЛАСИЧНА, КЕЙНСІАНСЬКА, ФРІДМАНІВСЬКА ФУНКЦІЇ ПОПИТУ НА ГРОШІ**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Попит на гроші** - це запаси грошових активів, якими бажають володіти економічні суб’єкти в кожний даний період часу.  Аналіз цього поняття здійснюється з метою розв’язання таких питань: 1) чому економічний суб’єкт віддає перевагу зберіганню грошей у ліквідній формі; 2) як він визначає бажану кількість ліквідних грошових засобів. | | | | **Крива попиту на гроші**  *M D2*  *M D1* | | |
| **Підходи щодо визначення функції попиту на гроші** | | | | | | |
| **І. Класична функція** | | | | | | |
| ***Кількісна теорія грошей Ірвінга Фішера***  ***(рівняння обміну):*** | | - попит на гроші є виключно функцією доходу, а процентна ставка на нього не впливає;  - люди зберігають гроші лише з однієї причини – для фінансування купівельних операцій і не мають інших мотивів для зберігання грошових запасів;  - швидкість обігу грошей *(V)* вважається постійною величиною. | | | | |
| ***Теорія Кембриджських економістів***  ***(А. Маршал, А. Пігу)*** | | - гроші потрібні людям не лише для їх використання в якості платіжного засобу, а й для виконання функції заощадження;  - *k* не є постійним, а може коливатися у короткостроковому періоді, тому що рішення про заощадження у формі грошей залежить і від процентного доходу по негрошовим фінансовим активам. | | | | |
| *PQ* – номінальний ВВП; *M* – кількість грошей в обігу; *V* – швидкість обігу однієї грошової одиниці; *MV* – номінальна платоспроможність економіки; *k = =1/V* – коефіцієнт пропорційності, що показує кількість грошей на кожну одиницю доходу, якою люди бажають володіти | | | | | | |
| **ІІ. Кейнсіанська функція** | | | | | | |
| В основі кейнсіанського підходулежить **теорія переваг ліквідності**, згідно з якою виділяють три *мотиви* економічного суб’єкта, які спонукають його зберігати частину багатства у формі грошових активів:  *1) Трансакційний мотив* – виникає із зручності використання грошей як засобу платежу.  *2) Мотив перестороги* – збереження грошей як корисного ресурсу купівельної спроможності, який у майбутньому дає можливість здійснювати незаплановані витрати (тому величина попиту на гроші прямо залежить від доходу).  *3) Спекулятивний мотив* – виникає із невизначеності майбутньої вартості інших фінансових активів і бажанням уникнути втрат (тому величина попиту на гроші обернено залежить від процентної ставки). | | | | | Функція переваги ліквідності:    Конкретизоване рівняння:    – попит на реальні грошові запаси;  – чутливість попиту на гроші до зміни рівня доходу;  – чутливість попиту на гроші до зміни рівня процентної ставки;  – попит на гроші для угод;  – попит на гроші як активи. | |
| **ІІІ. Фрідманівська (монетаристська) функція** | | | | | | |
| - постійний дохід – очікуваний середній дохід, який у процесі економічних коливань змінюється менше, ніж поточний дохід | | | **1 –** дохід є головним чинником попиту на гроші;  **2 –** гроші є нечутливими до процентної ставки;  **3 –** функція попиту на гроші та швидкість обігу грошей є стабільними величинами. | | | |
| **\* Це цікаво! Кон’юнктурна теорія грошей М. Туган-Барановського** | | | | | |
| На початку XX століття в економічній науці, безумовно, панувала кількісна теорія грошей. Піддати критиці цю теорію – сміливий крок з боку М. Туган - Барановського, оскільки беззаперечність і відсутність вад у кількісній теорії не піддавалась у той час жодному сумніву. | | | | | |
| *Критичні зауваження М. Туган-Барановського* | | | | | |
| 1. | Зміна кількості грошей має безсумнівну тенденцію впливати на грошові ціни: через зміни суспільного попиту на товари, через зміну дисконтного відсотка, через зміни у суспільній свідомості. | | | | |
| 2. | Зміна кількості грошей призводить до негайного збільшення цін на усі товари лише у тому випадку, коли це збільшення є наслідком зміни грошової одиниці державою. У решті випадків зміни грошових цін вимагають достатньо довгого періоду часу і відбуватимуться нерівномірно для кожного виду товару. | | | | |
| 3. | Короткострокові зміни кількості грошей можуть помітно не впливати на рівень цін. | | | | |
| 4. | Кількісна теорія правильно відображає випадок, коли спостерігається збільшення кількості грошей у країні, що можливо тільки за умов випуску паперових грошей, для аналізу яких вона і має бути використана. Коли йдеться про металеві гроші, зміна цінності грошей майже ніколи не є наслідком зміни їхньої кількості. | | | | |
| 5. | У 50-ті роки XIX ст. ("золота лихоманка" у Каліфорнії та Австралії) підвищення видобутку золота практично не привело до підвищення рівня цін. | | | | |
| М. Туган-Барановський **першим** з економістів приходить до висновку, що державна грошово-кредитна політика не лише має право на існування, але і стає необхідною у сучасному господарстві. Ще задовго до Дж. М. Кейнса, він довів, що гроші мають самостійну цінність, і до них має бути застосована певна регулююча політика: „...між цінністю товарів і цінністю грошей є принципова відмінність: цінність товару створюється на основі свідомих розцінювань окремих індивідів, чим держава керувати не може, натомість цінність грошей є позасвідомим стихійним продуктом соціальної взаємодії, що повною мірою допускає державне регулювання”. | | | | | |
| Український економіст **передбачив**, що після Першої світової війни постане нова грошова система паперових грошей. А золото (резерви) зберігатиметься у коморах центральних національних банків для ведення активної валютної політики , придбання іноземної валюти для експортно-імпортних операцій. Цей золотий запас центрального банку держави не може бути відданий в обіг.  Це можна вважати науковим пророцтвом, адже система золотовалютного стандарту проіснувала до 1976 p., до рішень Кінгстонської угоди. | | | | | |

**5. РІВНОВАГА НА ГРОШОВОМУ РИНКУ**

|  |  |
| --- | --- |
|  | **Припущення:**  1) попит на гроші є попитом на грошові запаси;  2) під пропозицією грошей розуміється пропозиція реальних грошей (*М/Р*). |
| – рівноважна процентна ставка  – рівноважний обсяг реальної грошової маси |

|  |  |
| --- | --- |
| **\*Це цікаво! Виникнення та розвиток грошової системи України** | |
| *Грошова система* | – це форма організації грошового обороту в країні, установлена загальнодержавними законами. |
| Грошова система сучасної України пройшла в своєму розвиту **три етапи** | |
| **І етап (1991-1992 р.р.)** | |
| - закладення організаційно-правових засад створення грошової системи України в Законі України «Про банки і банківську діяльність» (*1991р*.);  - статус союзної республіки не дозволяв Україні мати власні гроші, і *10 січня 1992 р*. уряд пішов шляхом випуску допоміжних (до рубля) знаків – *купоно-карбованців*, які, за визначенням, можуть бути тільки паралельними грошима;  -двовалютна система грошового обороту істотно ускладнювала управління внутрішнім готівковим обігом, організацію внутрішніх безготівкових розрахунків та зовнішніх розрахунків, насамперед з Російською Федерацією. Незабаром купоно-карбованець втратив свої початкові переваги перед рублем і став швидко знецінюватися;  - щоб послабити негативні наслідки паралельного обігу двох валют, купоно-карбованець запроваджено у сферу безготівкового обороту, рублеві гроші вилучені з обігу. Нові гроші були названі «*український карбованець*», дістали статус тимчасових національних грошей і стали єдиним на території України засобом платежу;  - український карбованець як тимчасові гроші взяв на себе левову частку фінансових негараздів перехідного періоду і виконав цим свою історично-жертовну місію. На ньому методом спроб і помилок будувалася національна грошова система України. | |
| **ІІ етап (1993-1996 р.р.)** | |
| - сформовані правові та організаційні основи національної грошової системи ринкового типу, яка спроможна була забезпечити належне управління грошовим оборотом відповідно до потреб економіки;  - новій ситуації, що склалася в управлінні грошовим оборотом, не відповідав статус тимчасової валюти, що зберігався за українським карбованцем. Тимчасові гроші не можуть належним чином виконувати одну з найважливіших функцій – функцію нагромадження. Це підриває інтереси економічних суб’єктів до накопичення грошей як джерела інвестування, стримує економічне зростання, знижує ефективність антиінфляційної політики, зміцнення державних фінансів. У зв’язку з цим особливої важливості набуло питання запровадження в оборот *25 серпня 1996 р* постійної грошової одиниці — *гривні* та вилучення з обігу українського карбованця;  - завершення реформи у вересні 1996 р. було підготовлено успіхами її другого етапу: подоланням гіперінфляції, витісненням з готівкового обігу долара, помітною трансформацією на ринкових засадах економіки, запровадженням у практику нових методів та інструментів монетарного регулювання. | |
| **ІІІ етап (з вересня 1996 р.)** | |
| - вдосконалення механізмів та інструментів грошової системи, що були розроблені на попередньому етапі;  - прийняття Верховною Радою України в травні *1999 р*. Закону «Про Національний банк України», в якому чітко виписані права та обов’язки НБУ щодо забезпечення стабільності національних грошей, регулювання грошового обороту, визначені методи та інструменти грошово-кредитної політики та інші види діяльності НБУ, що формують грошову систему країни. | |