**Тема. Грошовий ринок**

**Навчальна мета:** з’ясування ролі та значення грошового ринку як механізму перерозподілу фінансових ресурсів економіці.

**План:**

1. Поняття грошового ринку.
2. Попит на гроші.
3. Пропозиція грошей.
4. Заощадження та інвестиції.
5. Відсоток як ціна грошей.
6. Вартість грошей.

**1. Поняття грошового ринку**

**Грошовий ринок** – виступає як механізм перерозподілу коштів між секторами і суб’єктами економіки, збалансування окремих грошових потоків та грошового обороту.

Ознаки грошового ринку:

* попит на гроші;
* пропозиція грошей;
* ціна грошей (відсоток);
* товар (фінансові ресурси).

Інфраструктура грошового ринку забезпечує спрямування потоків коштів від власників – продавців, до позичальників – покупців. Головними інститутами є банки.

Грошовий ринок має таку структуру:

- ринок короткострокових позичок;

- ринок цінних паперів із строками обігу до 1 року;

- ринок короткострокових фінансових активів;

- валютний ринок.

Залежно від інструментів, що працюють на грошовому ринку, розрізняють сектор прямого фінансування і сектор опосередкованого фінансування. В І секторі продавці і покупці зустрічаються безпосередньо. Тут виділяють 2 канали руху грошей:

* канал акціонерного фінансування;
* запозичення за допомогою облігацій.

В ІІ секторі – зв’язок між покупцями і продавцями здійснюються через фінансових посередників, які спочатку акумулюють у себе ресурси, що пропонуються на ринку, а потім продають їх.

Суб’єкти грошового ринку – юридичні і фізичні особи, в тому числі сімейні господарства, уряд країни.

**2. Попит на гроші**

**Попит на гроші** – це прагнення економічних суб’єктів мати у своєму розпорядженні певну заздалегідь визначену суму грошей. Попит на гроші формують:

* залишки грошей для здійснення поточних платежів (каса поточна);
* залишок грошей як заощадження.

Залишок каси поточної змінюється у прямій залежності від номінального обсягу ВВП. Залишок грошей як заощаджень змінюється під впливом зміни депозитних відсотків та доходності цінних паперів.

Чим вищий рівень депозитноговідсотку, тим нижчою буде оцінка переваг залишків готівкових грошей, які не приносять доходу. Якщо величина заощаджень перевищить величину каси поточної, в економіці виникне **платіжна криза**.

Якщо ВВП зростає, то грошова маса, що його обслуговує збільшується; якщо ВВП спадає, то грошова маса, що його обслуговує, також зменшується.

Відсоткова ставка може залишатись незмінною при зміні ВВП.

**3. Пропозиція грошей**

**Пропозиція грошей** відповідає базовому визначенню грошей, це сукупність загальноприйнятих засобів платежу, у вузькому розумінні вона співпадає з М1 (грошова база).

Пропозиція грошей має бути такою, щоб забезпечити всі витрати для перерозподілу та розподілу ВВП. Грошей повинно бути достатньо, щоб забезпечити витрати на придбання товарів та послуг в розмірі встановленого ВВП.

Надлишок грошей призводить до зростання витрат, ці витрати – до зростання цін, а звідси випливає інфляція (Мфакт. > Мнеобх.).

Нестача грошей призводить до зменшення витрат, це призводить до спаду виробництва, звідси випливає економічна депресія (Мфакт. < Мнеобх.). Це криза перевиробництва.

Пропозицію грошей визначає уряд країни і фактичним провідником грошово-кредитної політики є центральний банк. Крім центрального банку, до процесу створення грошей причетні:

* фінансові посередники (пенсійні фонди, фінансові компанії, банки, трасти, лізингові компанії, інвестиційні, інноваційні, страхові компанії);
* вкладники;
* позичальники.

**4. Заощадження та інвестиції**

Важливу роль в збалансуванні грошового обігу і грошового ринку відіграють заощадження та інвестиції. Дотримання цієї рівноваги є необхідною передумовою збереження рівноваги на грошовому ринку.

**Види заощаджень:**

* бюджетні – перевищення надходжень за витратами за певний період;
* національні – це сукупність заощаджень сімейних господарств, юридичних і фізичних осіб та уряду.

**Інвестиції** – це усі види грошовх та матеріальних цінностей, що вкладаються в об’єкти підприємницької діяльності з метою отримання прибутку або соціального ефекту.

Взаємозв’язок заощаджень та інвестицій показує формула (1):

ІР = З – ∆Д, (1)

де ІР – інвестиційні ресурси, гр. од.;

∆Д – сума приросту депозитів, гр. од.;

З – сума заощаджень ринку, гр. од.

Взаємозв’язок потоків інвестицій та заощаджень повинен враховуватись в політиці держави, оскільки:

* економічні межі кредитно-інвестиційної діяльності банківської системи визначаються національними заощадженнями, при порушенні рівноваги виникає інфляція;
* нарощування інвестицій має відбуватись у нерозривній єдності з нарощуванням заощаджень;
* політика сприяння заощаджень повинна бути пріоритетним напрямком економічної та соціальної політики;
* бюджетно-фіскальна політика зміни в оподаткуванні виключає зрушення в заощадженнях, оскільки вони впливають на розвиток інвестицій.

**5. Відсоток як ціна грошей**

**Відсоток** – це плата за використання позичених коштів. відрізняють від ціни. Його розмір визначається не величиною вартості, а оподатковуваною вартістю позичених грошей, їх здатністю доставляти позичальнику блага.

Розрізняють такі відсотки:

* облігаційний – це норма доходу по цінним паперам. Цей відсоток повинен мати вищу ставку ніж відсоток по депозиту, оскільки цінні папери менш ліквідні, ніж депозити;
* депозитний – це норма доходу, яку сплачують банки своїм клієнтам по їх вкладам. Він повинен бути нижчий за позичковий;
* позичковий – це норма доходу, яку бере банк за користування позичковими коштами;
* обліковий – це норма доходу, яку встановлює центральний банк іншим банкам за позички, видані під заставу комерційних векселів;
* міжбанківський – норма доходу, яку бере банк за позичками, наданими іншим банкам.

Залежно від впливу інфляції розрізняють:

* номінальну відсоткову ставку – рівень відсоткової ставки, що фактично склався на ринку;
* реальну відсоткову ставку – це номінальна ставка, скоригована на рівень інфляції.

Рівень відсоткової ставки залежить від попиту і пропозиції. Межі змін відсоткової ставки визначаються нормою прибутку, яка передбачається проектом. При наближенні відсоткової ставки до верхньої межі попит знижується до нижньої межі (0%) і паралельно стає невигідною пропозиція.

**6. Вартість грошей**

В економіці існує 2 способи вимірювання величин: на певну дату (запас); за певний період (потік).

1 гр. од. сьогодні варта більше, ніж 1 гр. од., сплачена наступного року. Цінність грошей в майбутньому можна визначити за допомогою відсотка. Якщо відсоток позначити через С, а ми даємо в позику 1 гр. од. сьогодні, то через рік отримаємо (1 + С) гр. од. Позика 1 / (1+ С) сьогодні принесе 1 гр. од. через рік.

Щоб порівняти вартість запасу з цінністю майбутніх отриманих потоків необхідно визначити сьогоднішню дисконтовану цінність (СДЦ) за формулою (2).

СДЦ = 1/ ( 1+ С), (2)

де (1 + С) – майбутня цінність 1 гр. од. сьогодні.

Дамо відповідь на запитання, якою буде сьогоднішня цінність 1 гр. од., одержаної через рік.

(1 + С) гр. од. через рік сьогодні коштує 1 гр. од., отже 1 гр. од. з доставкою через рік сьогодні коштує 1/ (1 + С) гр. од. У довгостроковому періоді процес іде аналогічно. Якщо сьогодні продається 1 гр. од. за відсотковою ставкою С, то через 2 роки вона коштуватиме (1 + С)2 гр. од., а через n років 1 / (1 + С)n гр. од.

Згідно з критерієм чистої приведеної вартості (ЧПВ) вкладення капіталу в інвестиційний проект можна здійснювати, якщо СДЦ майбутніх потоків платежів переважає вартість інвестування (формула (3).

ЧПВ = - В + Р1/(1+С) + Р2/(1+С)2 +…+ Рn/(1 +С)n, (3)

де -В – капітальні вкладення в проект, гр. од.;

С – відсоткова ставка, переведена в число;

Р1, Р2, Рn – потоки платежів по роках, гр. од.;

n – кількість років.

Якщо ЧПВ = 0, то інвестиційний проект вважають беззбитковим (немає ні прибутку, ні збитку); якщо ЧПВ > 0 – інвестиційний проект вигідний; якщо ЧПВ < 0 – інвестиційний проект доцільно відхилити.

**Контрольні запитання:**

1. Що таке грошовий ринок? Якою є його структура?
2. Що таке грошовий потік?
3. Назвіть ознаки грошового ринку.
4. Які канали руху грошей і сектори фінансування виділяють на грошовому ринку?
5. Що таке попит на гроші? З чого він складається?
6. Коли виникає платіжна криза?
7. Що таке пропозиція грошей? Хто її регулює в державі?
8. Що таке грошова база?
9. В чому суть заощаджень? Види заощаджень?
10. Що таке інвестиції?
11. Який зв’язок прослідковується між заощадженнями та інвестиціями?
12. Що таке відсоток як ціна на грошовому ринку?
13. Назвіть види відсотків.
14. Від чого залежить реальна відсоткова ставка? Що таке номінальна ставка відсотка?
15. Що таке СДЦ? Як обрахувати цей показник?
16. Як виглядає рівняння І. Фішера?
17. Як визначити ЧПВ? В чому суть цього показника?