ТЕМА: ГРОШОВИЙ РИНОК

*Нажити багато грошей – хоробрість,*

*зберегти їх – мудрість,*

*а вміло витрачати – мистецтво.   
  
Б. Авербах*

1. Сутність та особливості функціонування грошового ринку.

2. Інституційна модель грошового ринку.

3. Структура грошового ринку.

4. Попит і пропозиція на ринку грошей.

1. **Сутність та особливості функціонування грошового ринку**

Грошовий (монетарний) ринок – це сукупність усіх грошових ресурсівкраїни, що постійно переміщуються, розподіляються та перерозподіляютьсяпід впливом попиту і пропозиції з боку різних суб’єктів економіки.

Об’єктивною передумовою функціонування грошового ринку є незбіг потреби  
у фінансових ресурсах з джерелами її задоволення. Тобто кошти можуть бути в наявності в одних власників, а інвестиційні потреби виникають в інших.

Грошовий ринок виступає посередником руху коштів від їх власників до  
користувачів.

**За економічною сутністю** **грошовий ринок** – це сукупність економічних  
відносин, пов’язаних з розподілом фінансових ресурсів, купівлею-продажем  
тимчасово вільних грошових коштів і цінних паперів.

**Об’єктами** відносин на фінансовому ринку є грошово-кредитні ресурси,  
цінні папери та позичкові угоди.

**Суб’єктами** відносин – держава, підприємства різних форм власності, окремі громадяни.

Головними суб’єктами грошового (фінансового) ринку є домашні  
господарства, у яких здебільшого випадків доходи перевищують видатки на  
величину заощаджень.

**В організаційному плані** **грошовий ринок** – це сукупність ринкових  
фінансових інституцій, що супроводжують потік коштів від власників фінансових  
ресурсів до позичальників. До них належать комерційні банки, валютні та  
фондові біржі, інвестиційні фонди компаній, лізингові організації, пенсійні та  
страхові фонди, національний банк, позабіржові торговельні системи,  
розрахунково-клірингові організації, депозитарії, інвестиційні керуючі, реєстратори, інші фінансові інституції, які, відповідно до чинного законодавства,  
можуть здійснювати операції на фінансовому ринку.

Отже, **грошовий (фінансовий ринок)**– це економічний простір, на якому  
формуються та функціонують обмінно-перерозподільні відносини, що пов’язані з  
процесами купівлі-продажу грошових (фінансових) ресурсів та фінансових фондів.

Сутність грошового ринку проявляється в таких **функціях**:

* мобілізація тимчасово вільних фінансових ресурсів;
* розподіл акумульованих вільних коштів між численними кінцевими  
  споживачами;
* прискорення обороту капіталу, що сприяє активізації економічних  
  процесів у державі;
* забезпечення умов для мінімізації фінансових ризиків.

***Головна функція грошового ринку*** – збалансування попиту і пропозиції  
грошей і формування ринкового рівня відсотка як ціни грошей.

***Ціна грошей*** має форму процента (процентного доходу) на позичені чи залучені кошти.

***Продаж грошей*** на грошовому ринку виступає у формі передачі цих грошей їх власниками своїм контрагентам у тимчасове користування в обмін на такі інструменти, які надають їм можливість зберегти право власності на ці гроші – відновити право розпорядження ними та одержати процентний дохід.

***Купівля грошей*** є формою одержання суб'єктами ринку у своє розпорядження певної суми грошей в обмін на вказані інструменти.



*Грошовому ринку властиві елементи звичайного ринку –* ***попит, пропозиція,  
ціна.***

* попит має форму попиту на позики,
* пропозиція має форму пропозиції позик,
* ціна має форму відсотка на позичені кошти.

Інструменти грошового ринкує певними зобов'язаннями покупців перед  
продавцями грошей. Залежно від виду зобов'язання їх можна поділити на:

1) ***Неборгові*** – зобов'язання з надання права участі в управлінні діяльністю покупця грошей та в його доходах (акції, деривативні інструменти, інші функціональні угоди (наприклад страхові)).

2) ***Боргові*** – зобов'язання, за якими покупець зобов'язується повернути  
продавцеві одержану від нього суму грошей і сплатити по ній дохід. Боргові  
зобов'язання, у свою чергу, поділяються на:

= ***депозитні зобов'язання***, за якими продавці передають гроші у повне розпорядження покупцям за умови їх повернення і сплати (чи без сплати) проценту. Вони мають форму угод на відкриття у банках поточних та строкових рахунків, угод депозитних та ощадних вкладів (сертифікатів), трастових вкладів тощо;

= ***позичкові зобов'язання****,* за якими продавці грошей вносять певні обмеження в права покупців розпоряджатися цими грошима: визначають, на які цілі вони можуть бути використані, вимагають особливих гарантій їх повернення, визначають ступінь ефективності (окупності) витрат чи проектів, що фінансуються за рахунок позичених коштів. Такі зобов'язання мають форму кредитних угод, облігацій, векселів тощо.

**2. Інституційна модель грошового ринку**

У загальному вигляді **інституційну модель грошового ринку** можна подати як схему потоків грошей та інструментів між трьома групами економічних суб’єктів:

= тими, що заощаджують гроші;

= тими, що запозичують гроші;

= фінансовими посередниками.

За інституційним критерієм грошовий ринок можна поділити на два сектори:

1. ***сектор прямого фінансування*** - зв’язки між продавцями і покупцями грошей здійснюються *безпосередньо*, і всі питання купівлі-продажу вони вирішують самостійно один з одним;
2. ***сектор опосередкованого фінансування*** - зв’язки між продавцями і покупцями грошей реалізуються *через фінансових посередників*, які спочатку акумулюють у себе ресурси, що пропонуються на ринку, а потім продають їх кінцевим покупцям від свого імені.



Рис. 1 – Інституційна модель грошового ринку

**3. Структура грошового ринку**

***Структура грошового ринку*** – це сукупність окремих елементів (сегментів) грошового ринку.

****

Рис.2 – Типи структуризації грошового ринку

**1. Залежно від призначення й рівня ліквідності фінансових активів розрізняють  
два основних сегменти грошового ринку:**

**= *Ринок грошей*** – монетарний ринок, де продаються грошові кошти у вигляді  
короткострокових позик (до одного року) і депозитних операцій з метою  
обслуговування руху обігових коштів підприємств, банків, населення і держави.

**= *Ринок капіталів*** охоплює відносини акумулювання й купівлі-продажу  
середньострокових і довготермінових кредитів і фінансових активів строком  
використання понад один рік.

**2. За інституційними ознаками грошових потоків можна виділити такі сектори грошового ринку:**

**= *Ринок банківських кредитів*** охоплює відносини між банківськими установами як основними суб’єктами, що є продавцями грошових коштів (позичальниками) та домогосподарствами і фірмами, які є покупцями грошових коштів (позичальниками).

**= *Фондовий ринок*** охоплює відносини з приводу купівлі цінних паперів, які є грошовими інструментами. Фондова біржа виконує 3 основні функції — посередницьку, індикативну та регулятивну.

**= *Ринок послуг небанківських фінансово-кредит­них установ*** охоплює відносини купівлі-продажу грошей через небанківських фінансових посередників (кредитні спілки, ломбарди, страхові компанії, пенсійні фонди, лізингові та факторингові компанії тощо).

**3.** **За видами фінансових інструментів можна виділити такі сектори грошового ринку:**

= ***Ринок позичкових зобов’язань*** – це система економічних відносин, що забезпечує акумуляцію вільних коштів, перетворення їх у позиковий капітал і його перерозподіл між учасниками суспільного відтворення.

***= Валютний ринок***– це система фінансово-економічних відносин, пов'язаних із здійсненням операцій купівлі-продажу (обміну) іноземних валют і платіжних документів у іноземних валютах.

*=* ***Ринок цінних паперів***– це частина ринку позичкових капіталів, де здійснюється емісія, купівля-продаж цінних паперів.

**4. Попит і пропозиція на грошовому ринку**

Грошовий ринок, як і будь-який інший, існує і функціонує для досягнення  
певного балансу між попитом і пропозицією на всі фінансові інструменти цього  
ринку і насамперед на гроші. Саме тому необхідно вивчати такі важливі категорії  
цього ринку, як попит та пропозиція грошей.

***Попит на гроші*** *– це запас грошей, який прагнуть мати у своєму розпорядженні економічні суб’єкти на певний момент часу.*

Попит на гроші відрізняється від попиту на інші товари. Гроші бажані не задля самих себе, а для того, щоб купувати необхідні товари. Грішми володіють і накопичують їх у формі багатства через їхню представницьку вартість. Але зберігання грошей на «руках» як форми багатства тривалий час повинно бути обмеженим, оскільки їхній власник втрачає можливість отримувати відсоткові доходи й дивіденди.

*Сукупний попит* на гроші для операцій відображає ту кількість грошей,  
яку економічні суб’єкти хотіли б мати для фінансування ділових операцій.

Попит залежить від ціни грошей (ставки відсотка). Попит на грошову масу зменшується із збільшенням відсотка. Чим більший відсоток, тим менш розумно зберігати свої кошти у вигляді готівки. Краще мати їх у вигляді засобів, що дають прибуток. Зі зниженням відсоткової ставки попит на грошову масу зростає.

Попит на гроші тісно пов’язаний зі швидкістю обігу грошей обернено пропорційною залежністю: із зростанням попиту на гроші кожна грошова одиниця, що є в обороті, довше перебуватиме у розпорядженні окремого економічного суб’єкта, тобто її обіг сповільнюється, і навпаки.

***Пропозиція грошей*** – *це та кількість грошей, що знаходиться в розпорядженні економічних суб’єктів, яку вони можуть спрямувати в оборот за сприятливих умов.*

\*\*\*Найкраща макроекономічна політика полягає у збільшенні грошей сталим темпом. Він має відповідати щорічному темпу потенційного зростання реального ВВП, тобто пропозиція грошей має стійко зростати на 3–5% за рік («монетарне правило»). Згідно з твердженням монетаристів, дотримання цього правила усуває головну причину нестабільності економіки.

**Грошово-кредитний мультиплікатор** – це процес створення нових банківських депозитів (безготівкових грошей) при кредитуванні банками клієнтури на основі додаткових (вільних) резервів, що надійшли до банку ззовні.

де MR – норма обов’язкових резервів.

Механізм утворення нових безготівкових грошей можна показати в такій послідовності. Приймаючи різні види внесків на свої поточні рахунки, комерційні  
банки зобов’язуються повернути клієнтам їхні внески в певні строки з виплатою  
певного відсотка.

***Ефект грошово-кредитного мультиплікатора*** – це можливість розрахувати максимальну кількість нових кредитних грошей (ΔM), що дає НБУ змогу здійснювати контроль за утворенням нових безготівкових грошей (банківських депозитів) на підставі суми наднормативних резервів (Е).

*На макроекономічному рівні*пропозиція грошей формується під впливом фактичної грошової маси в обігу, яка й становить природну межу пропозиції. Лише додаткова емісія здатна розширити пропозицію грошей понад природну межу.

Модель **грошового ринку** подано на рисунку 3.

На горизонтальній осі відкладається розмір грошової маси, а на вертикальній відсоток (ціна грошей).



Рис. 3 – Проста модель ринку грошей

Перетин ліній MD і MS у точці A визначає не лише момент встановлення рівноваги монетарного ринку, а й показник рівноважної норми процента (r0), яка в цьому разі є похідною величиною.

З будь-якою більш низькою процентною ставкою рівень попиту на гроші буде перевершувати їхню кількісну пропозицію.

І навпаки, з будь-якою більш високою процентною ставкою пропозиція грошей перевищує рівень попиту.

Тільки в точці А пропозиція і попит грошей збігаються (рівноважні).