

# Новое устройство денежной системы США

2008-2019

- M1 Money Stock (left)
- St. Louis Adjusted Monetary Base (left)
- M1 Money Multiplier (right)



Shaded areas indicate U.S. recessions

Sources: Board of Governors, St. Louis Fed

fred.stlouisfed.org

# Банковская система - основы

## • Центральный банк (FRS)

### • Активы

- Золото
- Иностранные валюты
- Ценные бумаги
- Кредиты

### • Пассивы

- Наличные деньги
- Безналичные резервные деньги

### • Наличные деньги

- У граждан и бизнесов
- В хранилищах банков

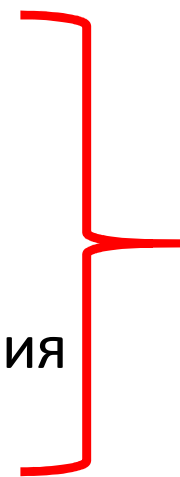
## • Банковская система

### • Активы

- Золото
- Иностранные валюты
- Ценные бумаги
- Кредиты
- Наличные деньги
- Безналичные резервные деньги

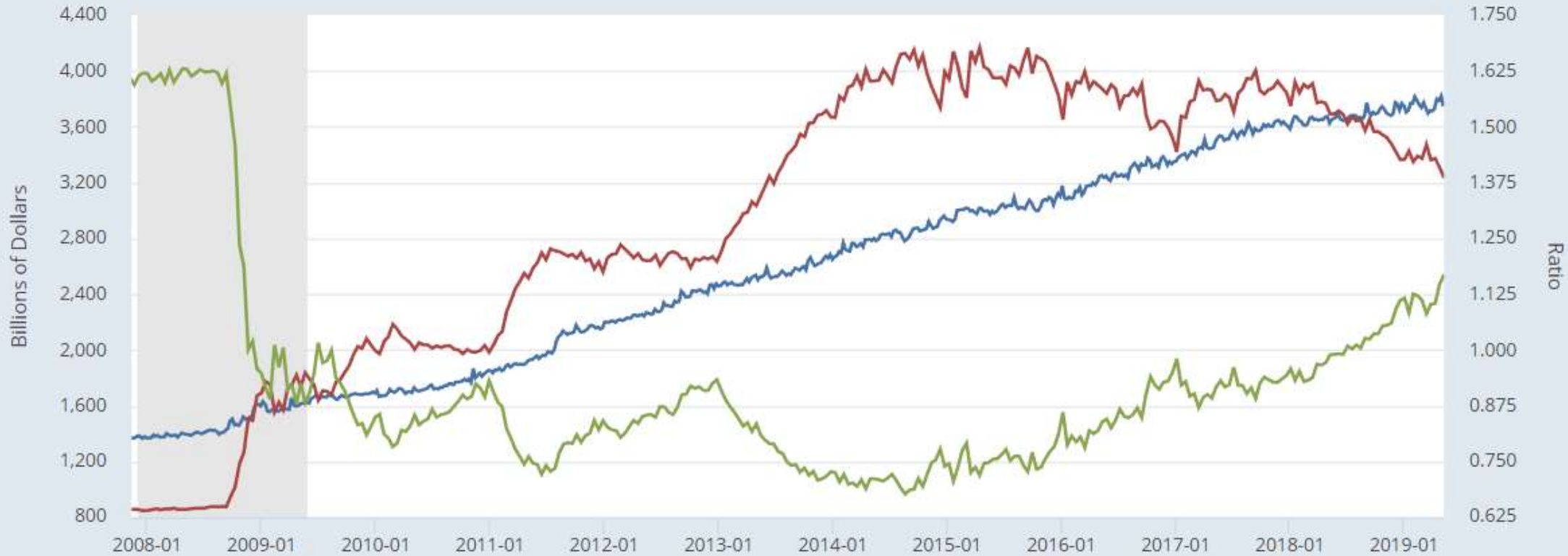
### • Пассивы

- Депозиты до востребования
- Срочные депозиты



FRED

- M1 Money Stock (left)
- St. Louis Adjusted Monetary Base (left)
- M1 Money Multiplier (right)



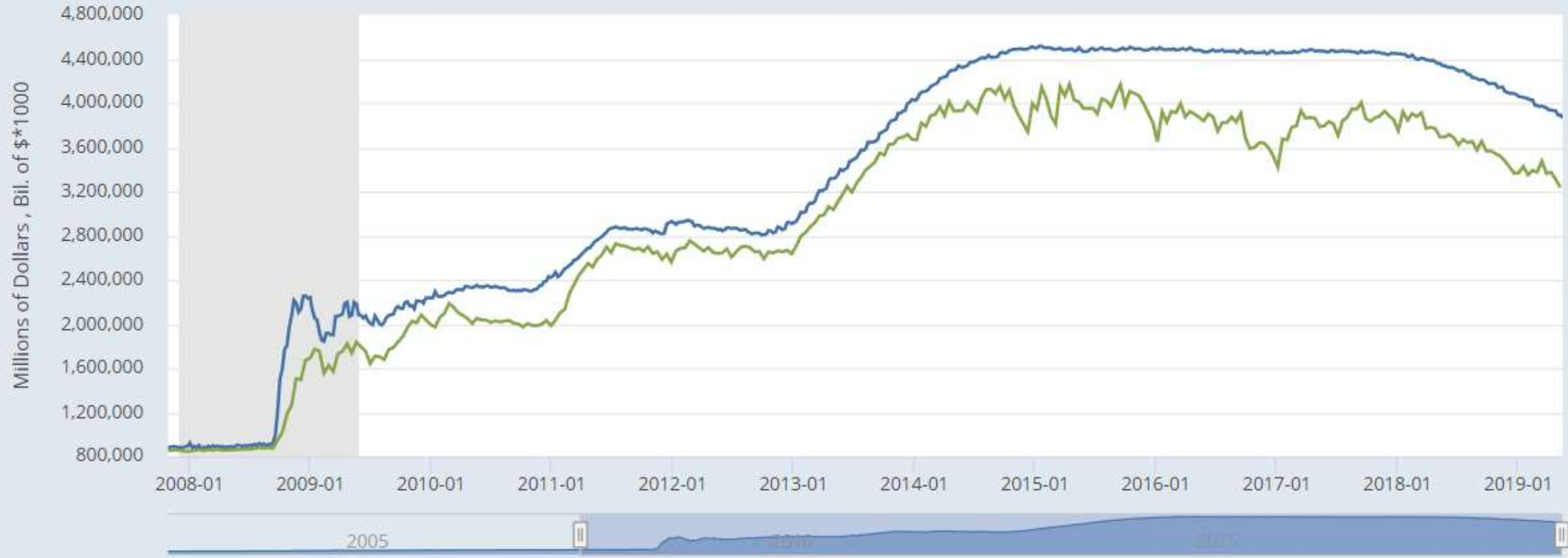
Shaded areas indicate U.S. recessions

Sources: Board of Governors, St. Louis Fed

fred.stlouisfed.org



— All Federal Reserve Banks: Total Assets  
— St. Louis Adjusted Monetary Base\*1000

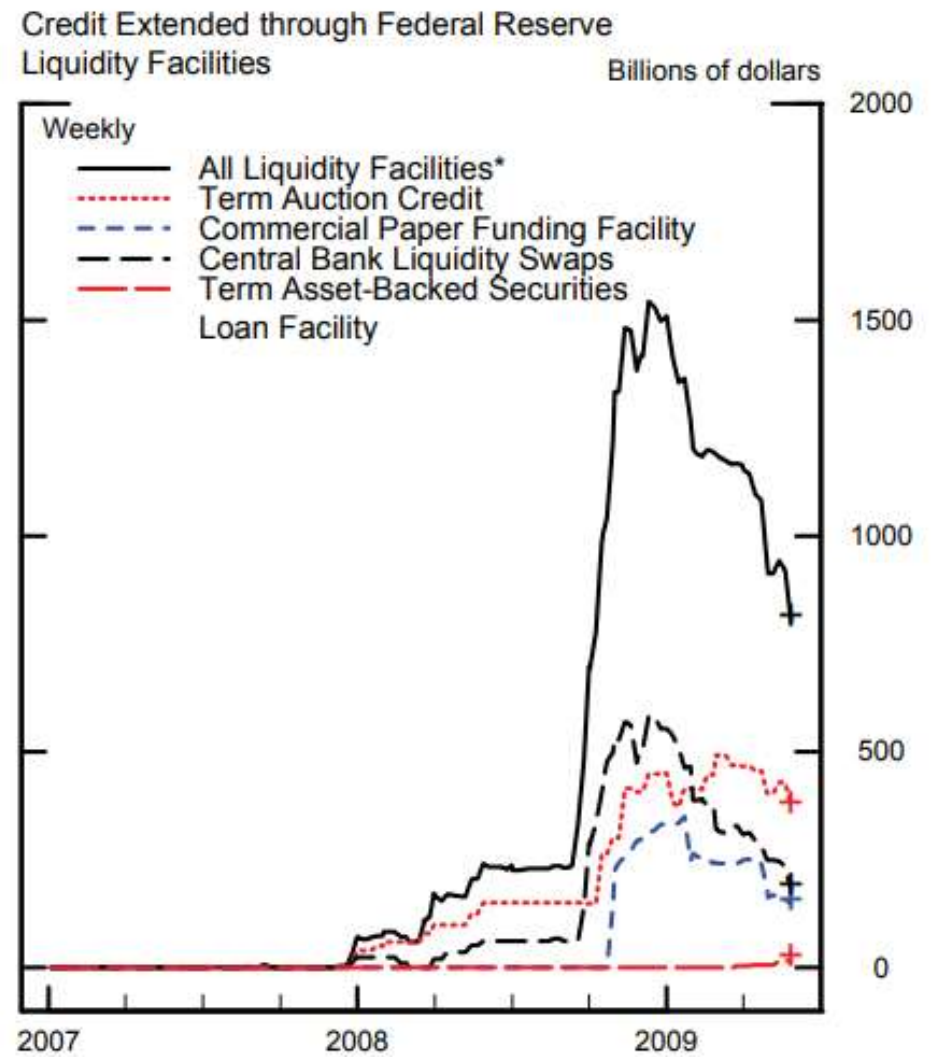
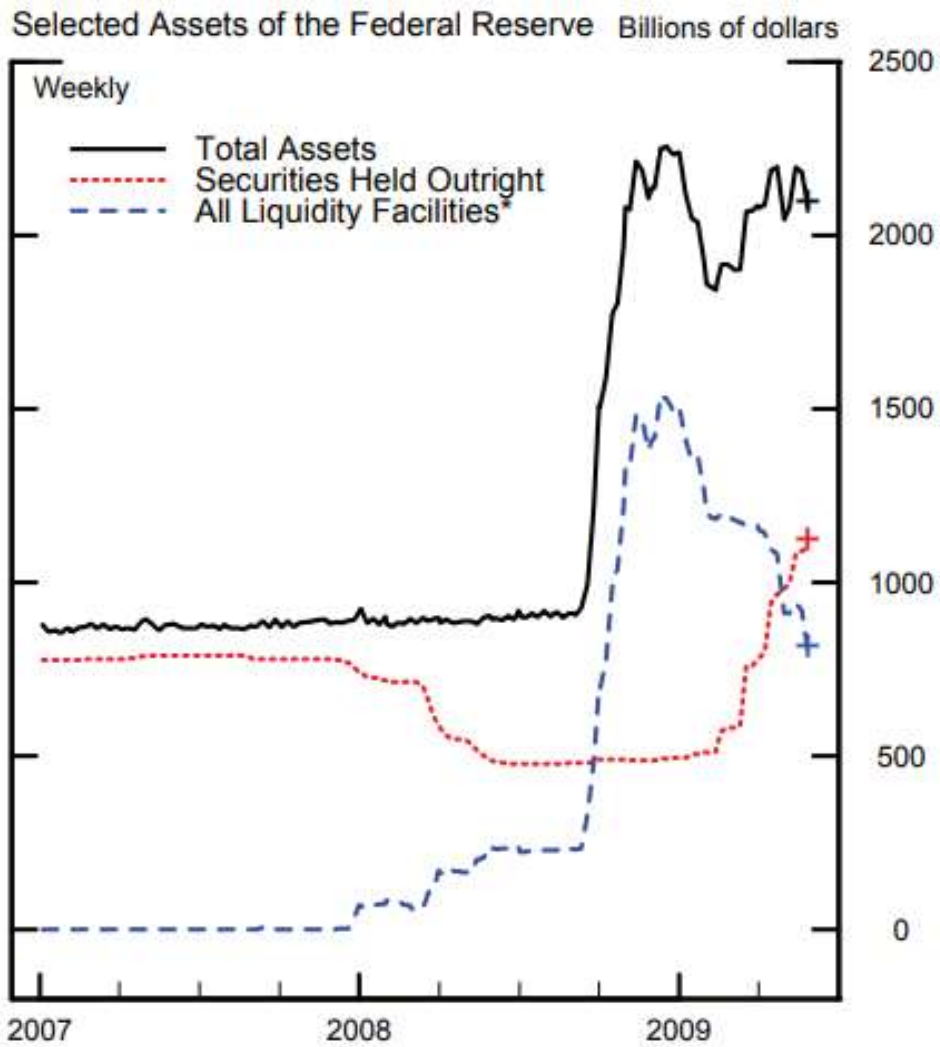


Shaded areas indicate U.S. recessions

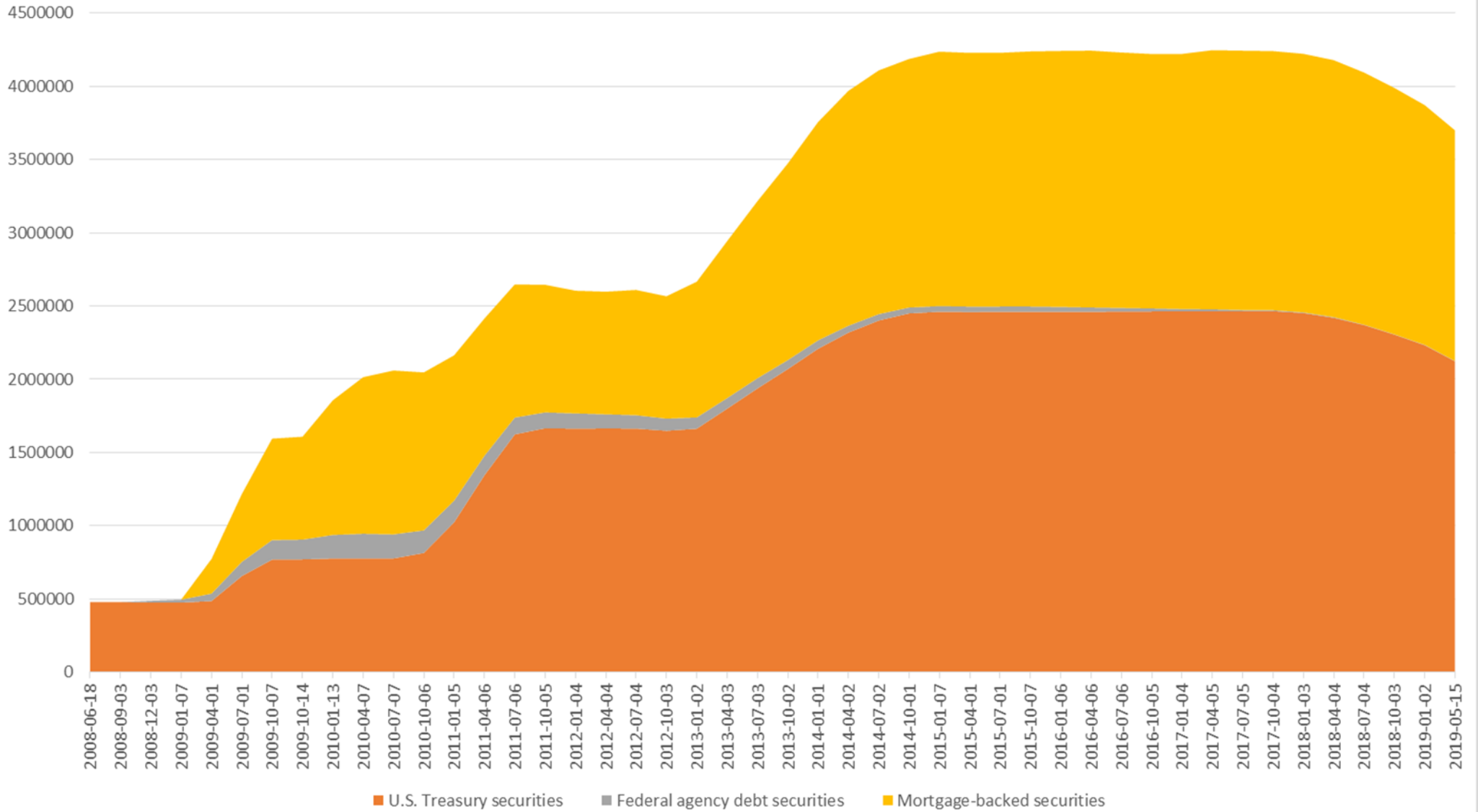
Sources: Board of Governors, St. Louis Fed

# Управление денежной базой

- Операции на открытом рынке – Open Market
  - Для управления денежной базой
  - По «рыночным» ценам, но не по прозрачным ставкам!
- Процентная ставка – Federal Funds Target Rate
  - Не для заимствований у FRS!
- Количественное смягчение
  - Treasury Bonds and Notes
  - Direct obligations of Fannie Mae, Freddie Mac, and the Federal Home Loan Banks and MBS guaranteed by Fannie Mae, Freddie Mac, and Ginnie Mae.

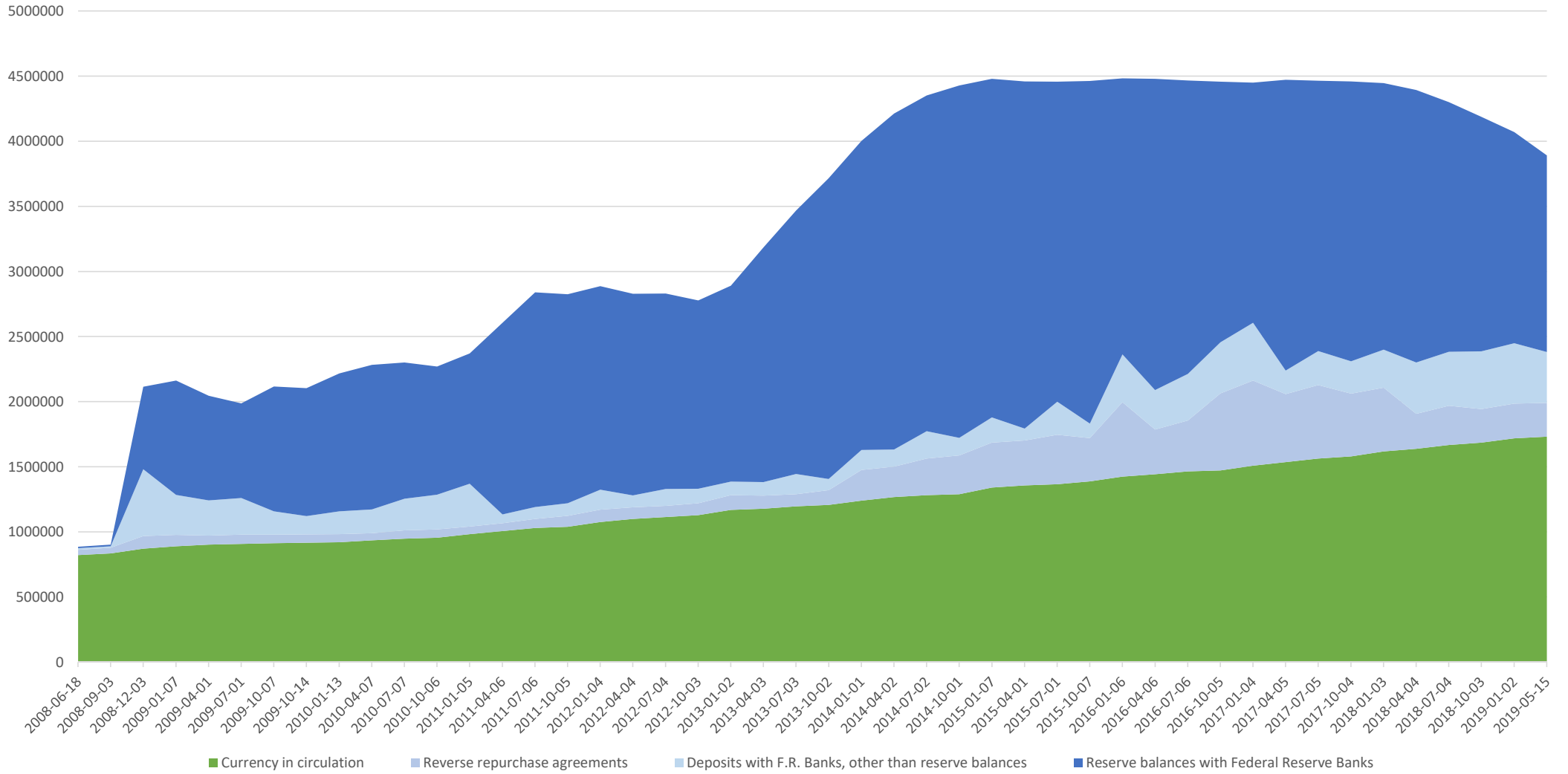


# Основные активы FRS

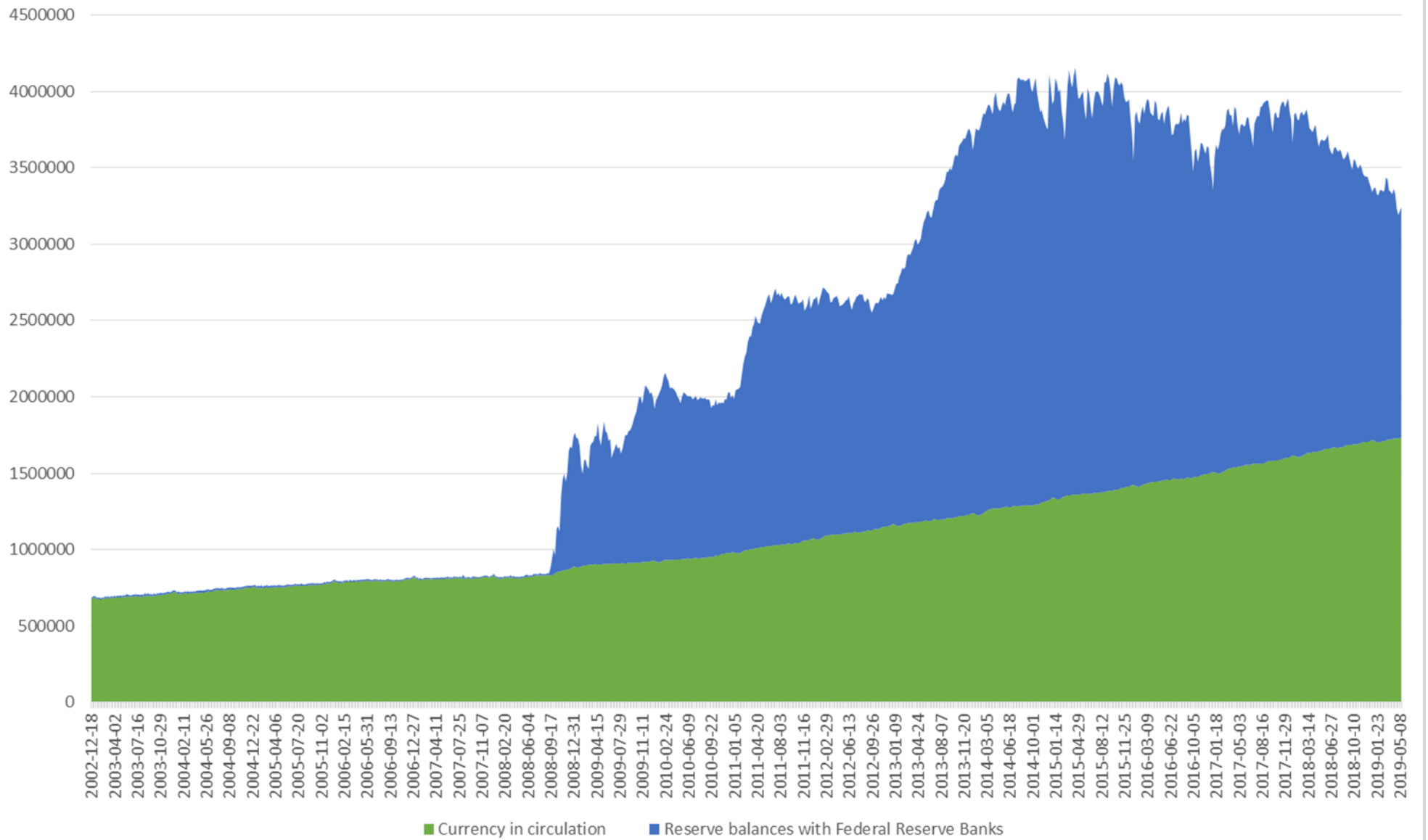




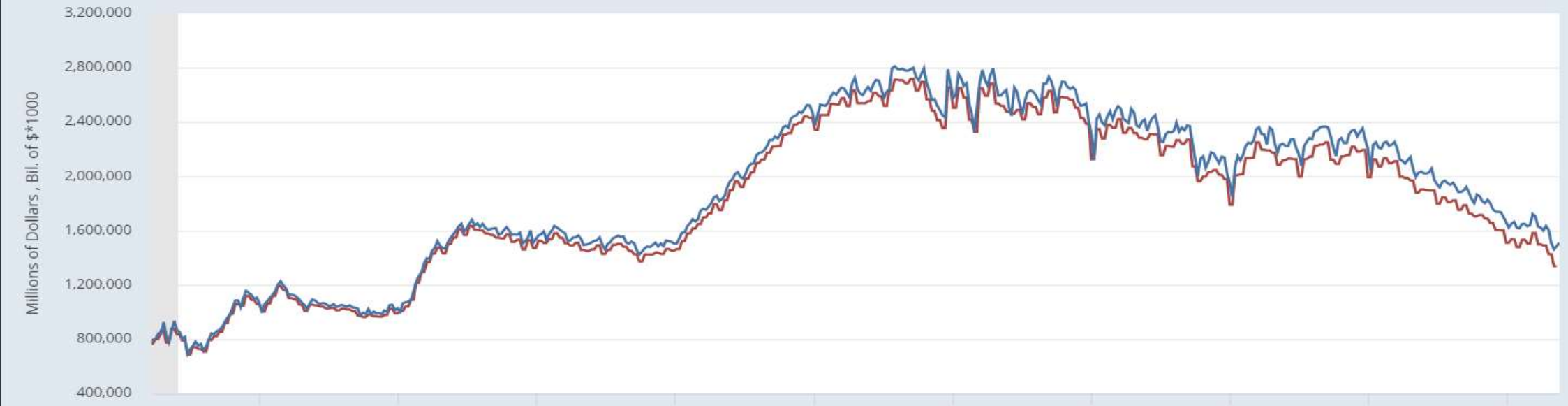
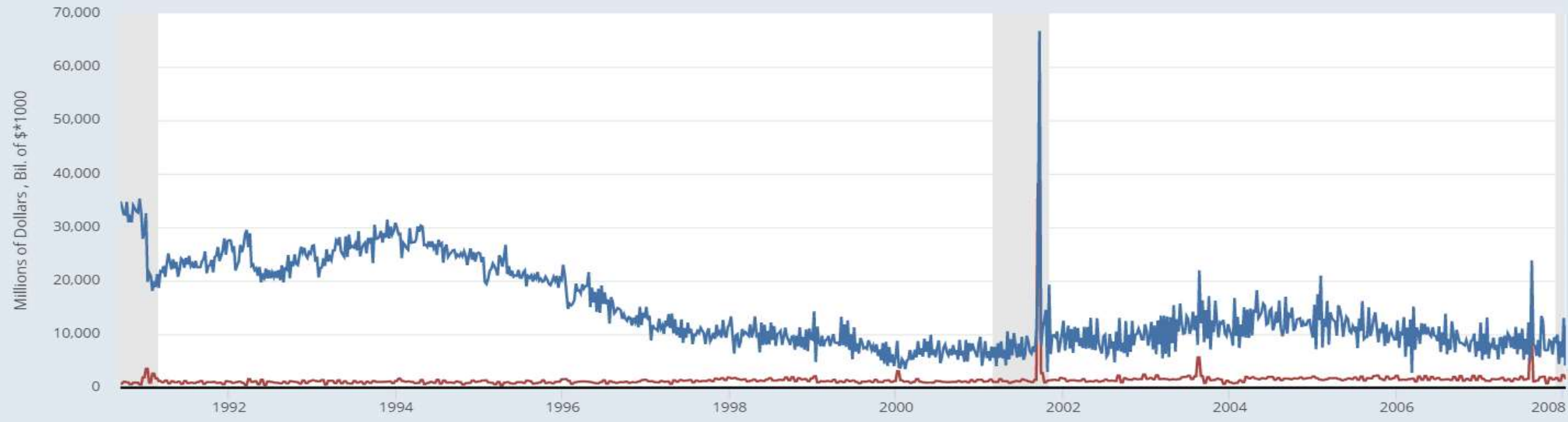
# Пассивы FRS



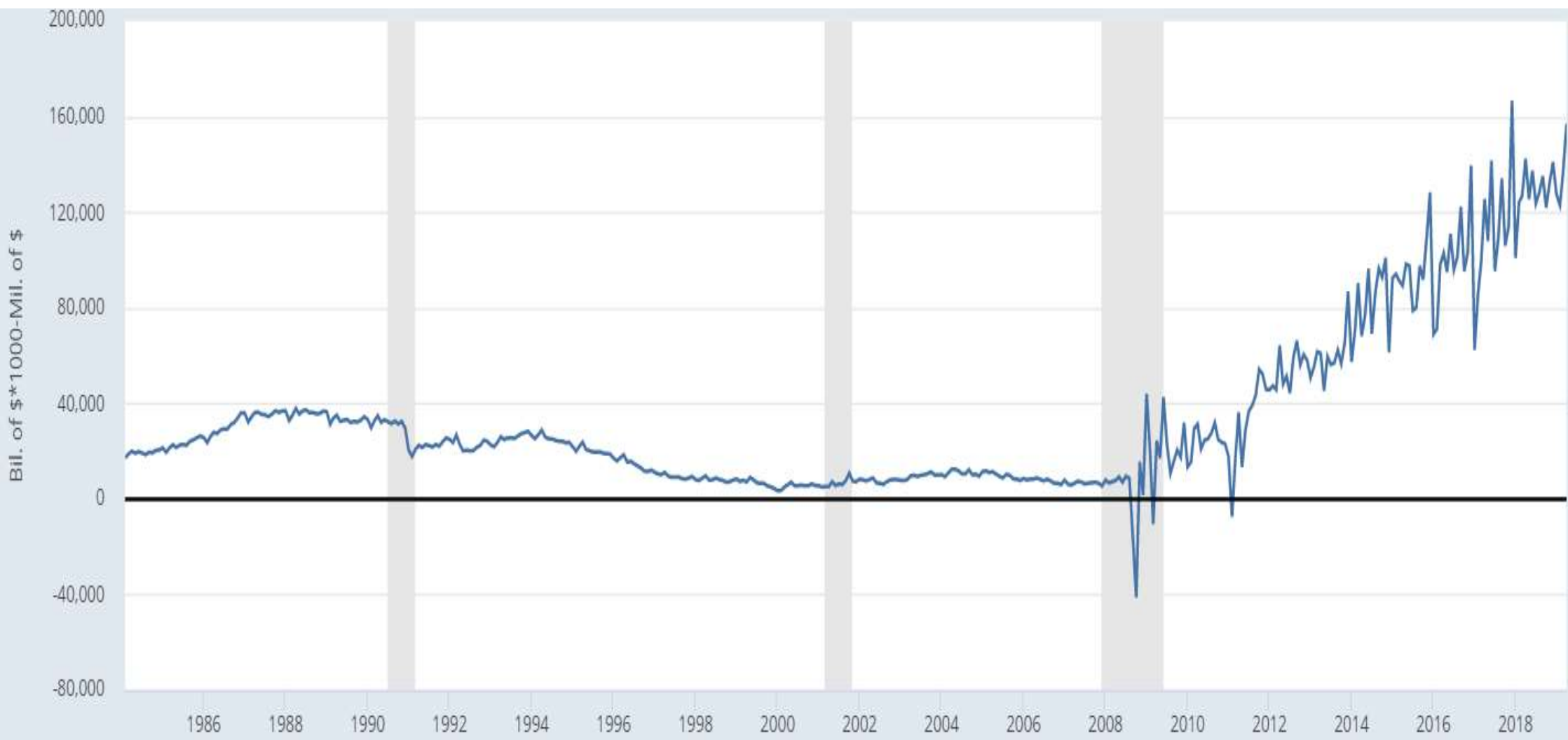
# Деньги FRS



Excess Reserves of Depository Institutions  
Reserve Balances with Federal Reserve Banks\*1000



## Обязательные резервы банковской системы США

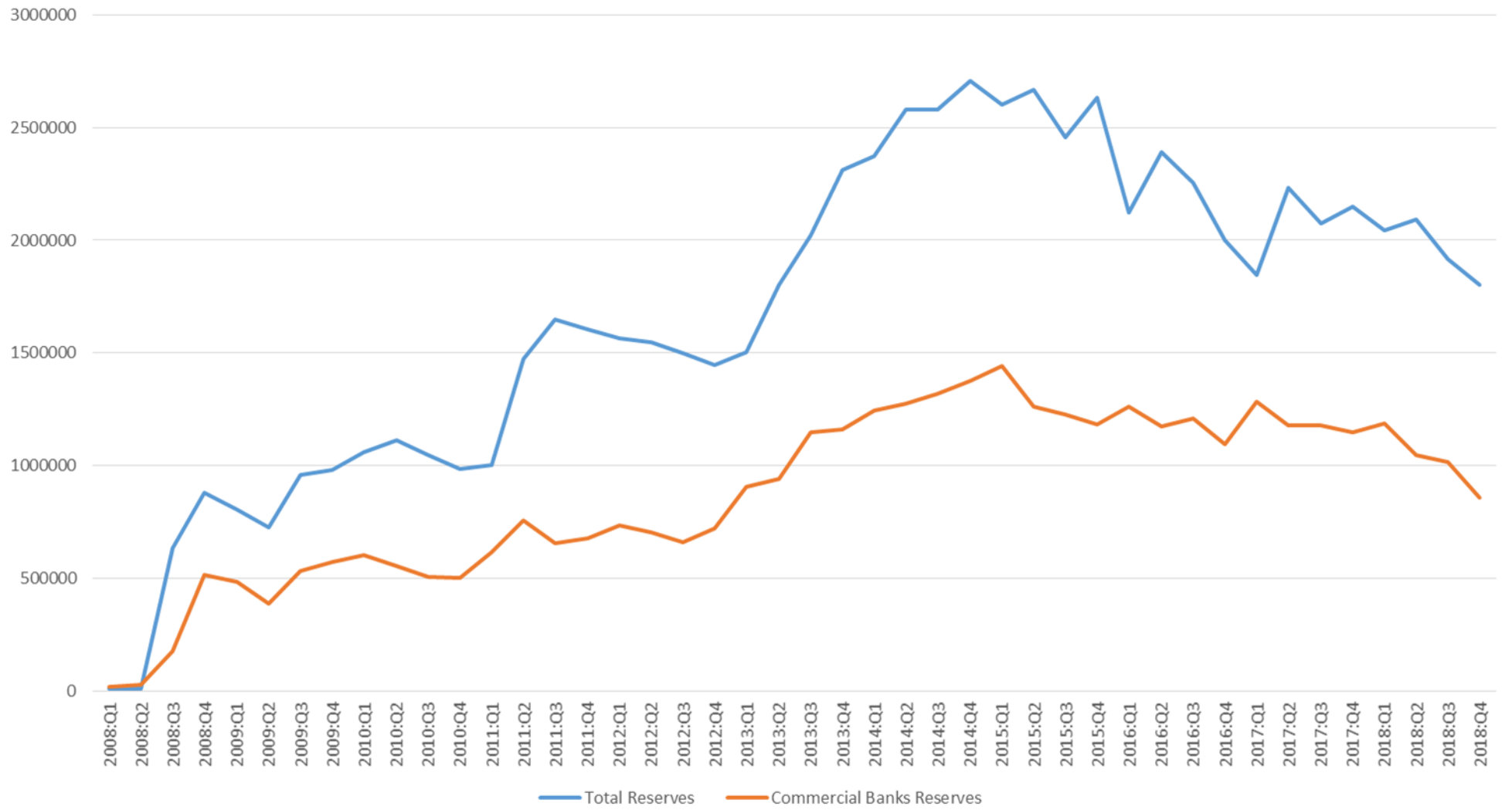


# Держатели резервов в FRS

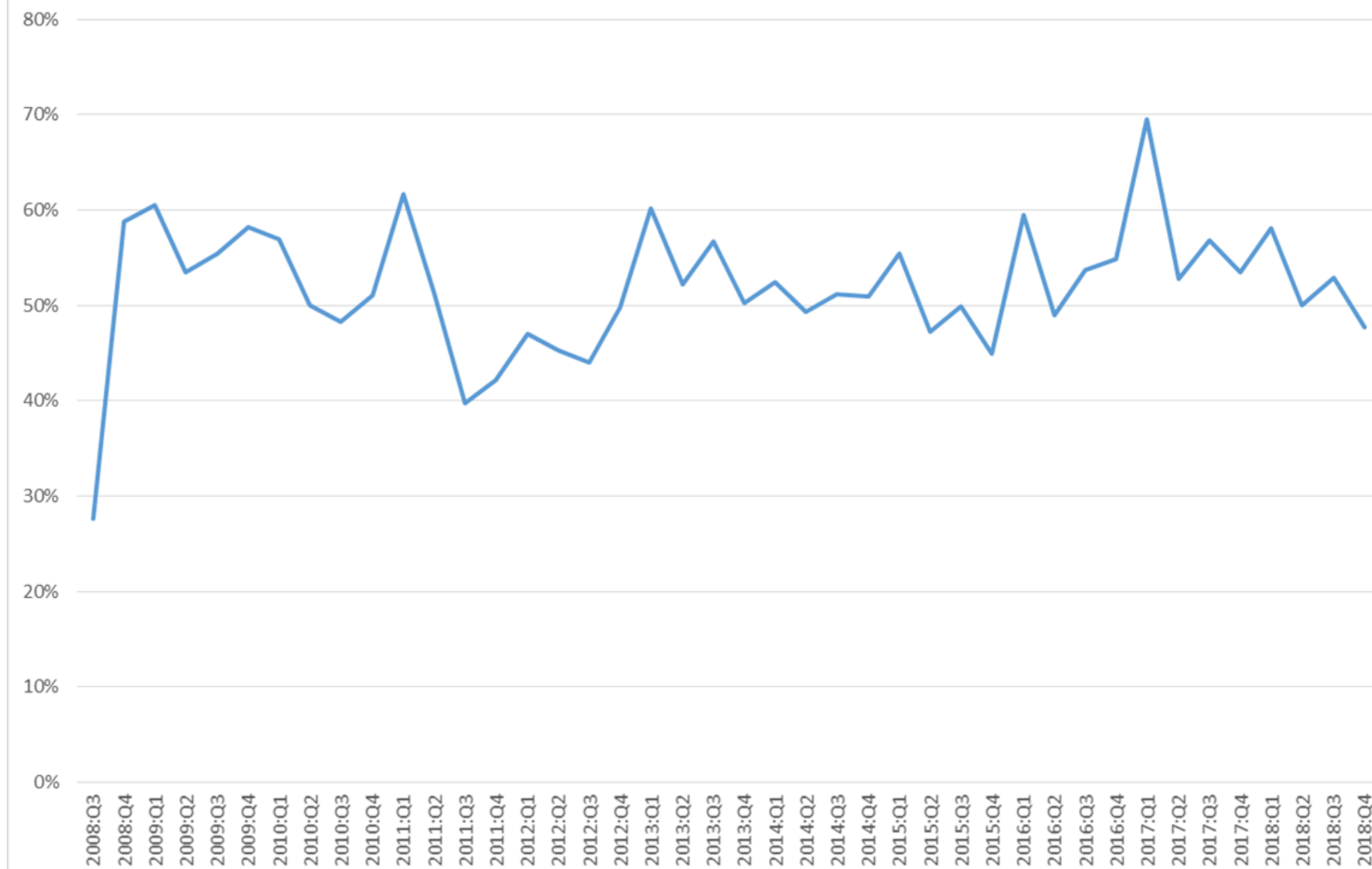
- Коммерческие банки – право приёма депозитов до востребования и срочных депозитов
  - Доступен консолидированный баланс  
<https://www.federalreserve.gov/releases/efa/efa-project-consolidated-balance-sheet.htm>
- Ипотечные банки
- Инвестиционные банки
- ??????????



### Резервы у коммерческих банков

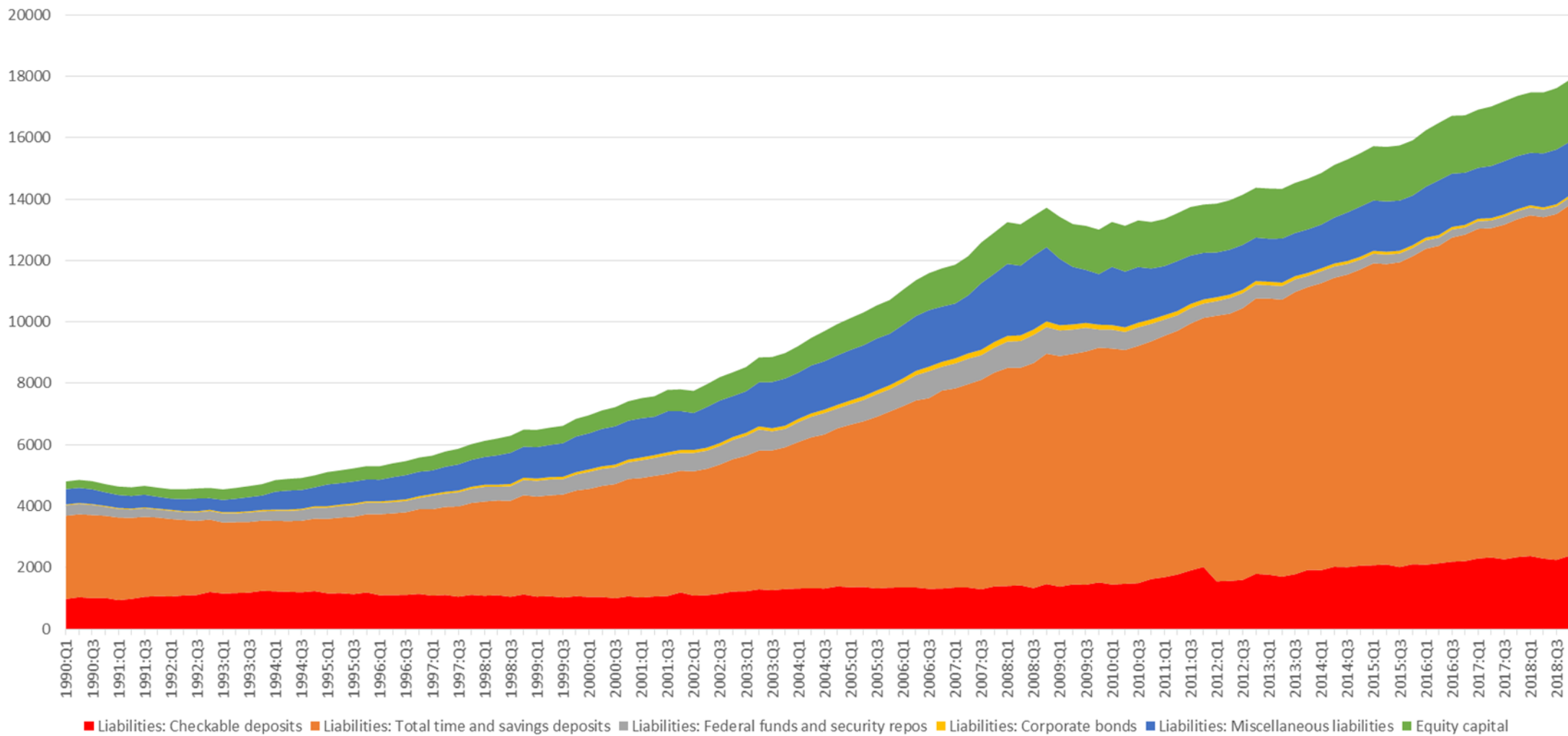


Резервы у коммерческих банков, %

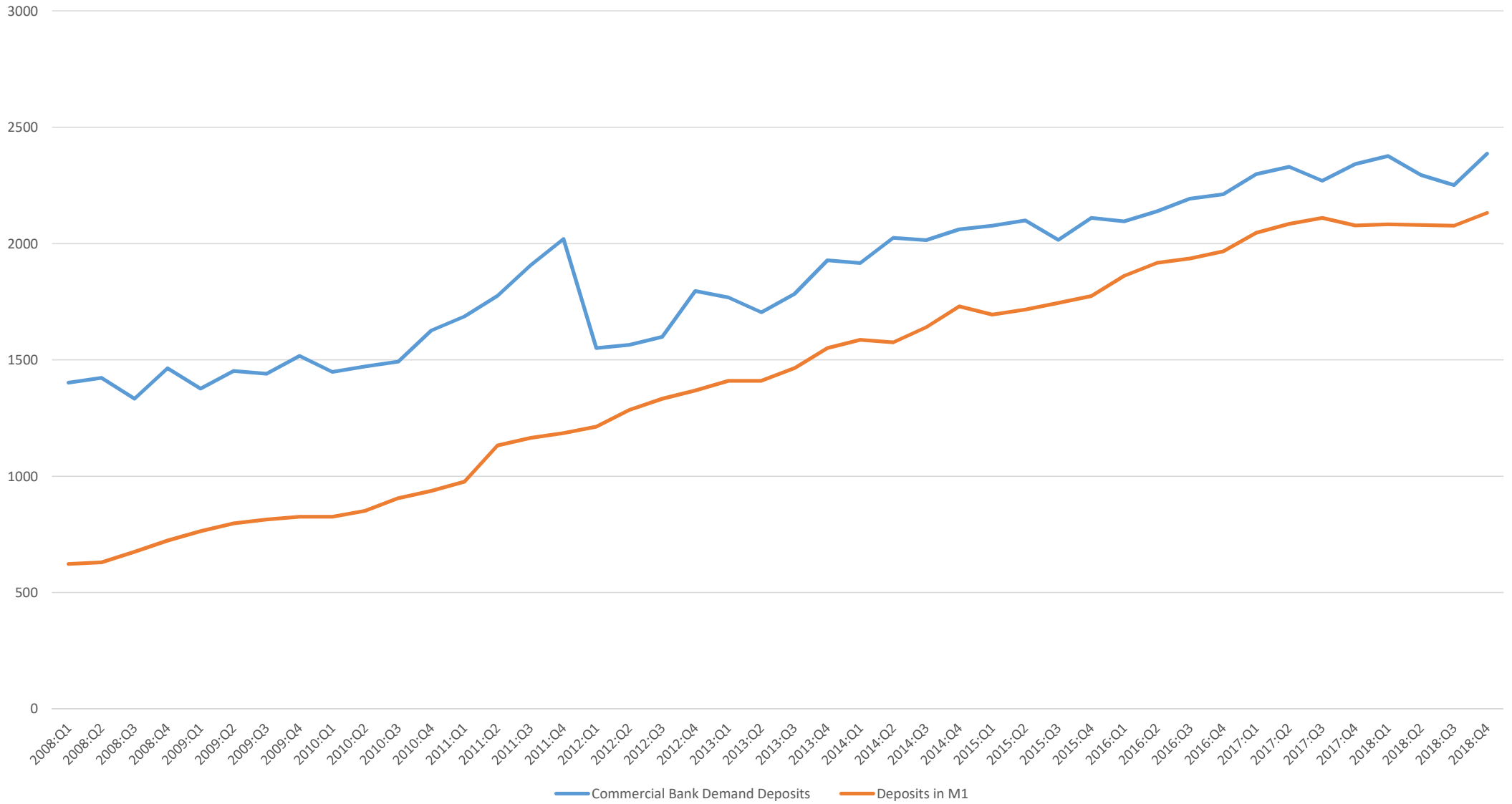




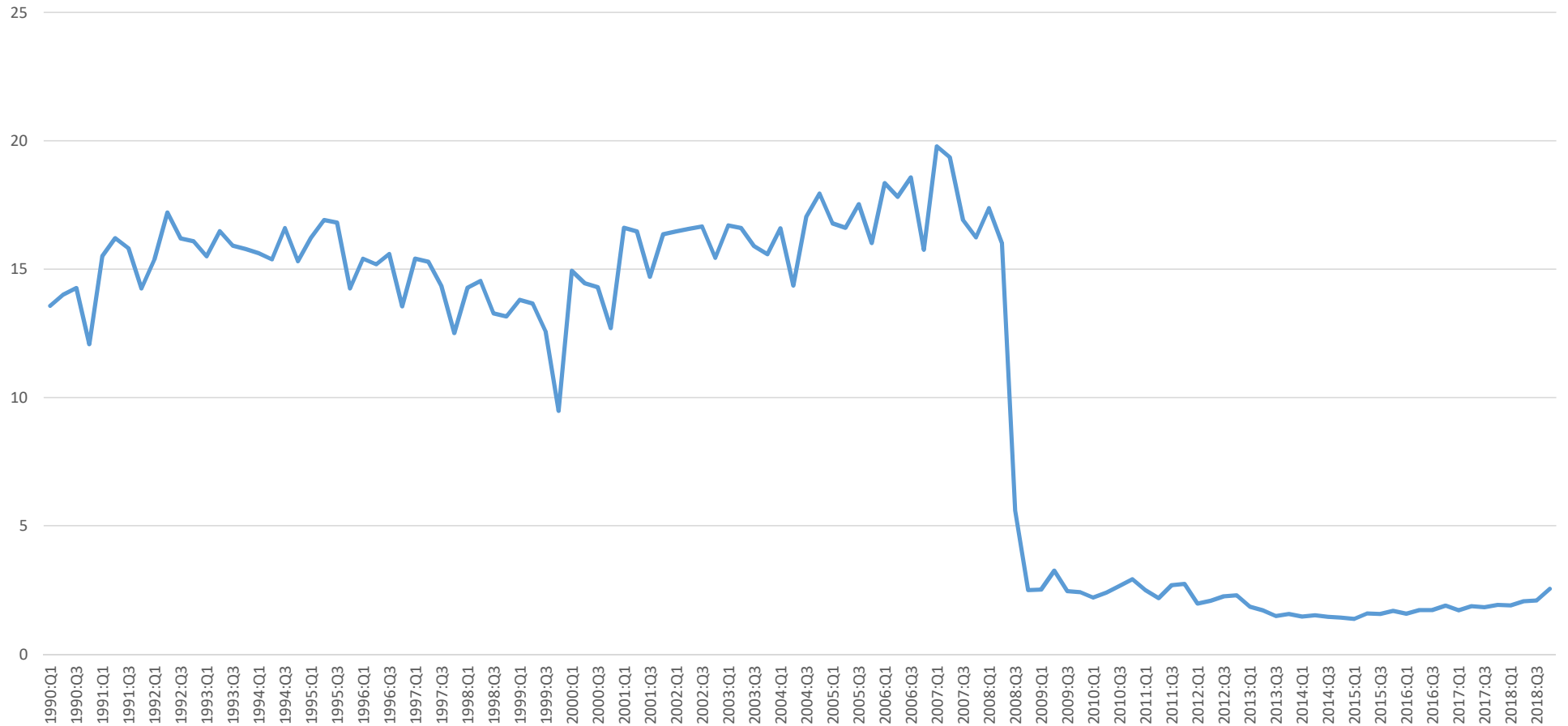
## Пассивы коммерческих банков



# Demand Deposits in M1



## Мультипликация в коммерческих банках



## У кого 40% резервных балансов в FRS?

- Активы 875 американских и дочерних иностранных коммерческих банков, лицензированных в США – 14 748 миллиардов \$
- Активы 103 крупнейших банковских групп США – 19 290 миллиардов долларов США
- Активы коммерческо-банковских дочерних компаний в активах банковских групп в США – от 90% до 40%
- Консолидированная информация по иным секторам, кроме коммерческих банков (не депозитных институтов) – обнаружить не удалось