

Хакимова Л.Р., Юнусова А.Ф.,
лауреаты Конкурса-2016

кафедра «Финансы, денежное обращение и экономическая безопасность»
УГАТУ.

Научный руководитель - доцент Шаукаев Д.А.

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ РОССИИ

Денежная масса - это важнейший количественный показатель денежного обращения в стране. Величина денежной массы влияет на объем национального производства, на занятость, процентные ставки и уровень цен. Таким образом, внимание к показателям, характеризующим объем и динамику денежной массы, является своевременным и актуальным.

Денежная масса — это сумма наличных и безналичных денежных средств, а также других средств платежа, обеспечивающих обращение в стране товаров и услуг, в распоряжении экономических агентов. Для измерения количества денег в обращении используются денежные агрегаты, которые представляют собой суммарные показатели объема и структуры денежной массы, отличающиеся друг от друга по степени охвата финансовых активов и уровня их ликвидности [7, с.84].

Агрегат М0 — наличные деньги в обращении. Это наиболее ликвидная часть денежной массы. Агрегат М1 - наличные деньги плюс средства на расчетных, текущих и специальных счетах предприятий и организаций, плюс средства страховых компаний, депозиты населения до востребования. Агрегат М2 — сумма наличных денег и остатков на счетах до востребования. Именно он является наиважнейшим показателем, который используется при оценке денежной массы в нашей стране. Агрегат М3 - М2 плюс сертификаты и облигации государственного займа.

Проведя анализ динамики агрегата М2 в России можно заметить отсутствие стабильности темпов прироста денежной массы. Так в кризисный период 2009 г. она практически не увеличивалась (прирост составил около 1 %). А наибольший абсолютный прирост денежной массы произошел в 2011 году и составил 31 %. С 2013-2015 года мы также наблюдаем снижение темпов прироста, так в 2013 году он составил 12 %, а 2015 г. прирост составил всего 2,2 %. Это явилось следствием проведения центральным банком мероприятий, направленных на снижение инфляции. С другой стороны, может свидетельствовать о нарастании кризисных явлений в экономике[8] (Рисунок1)

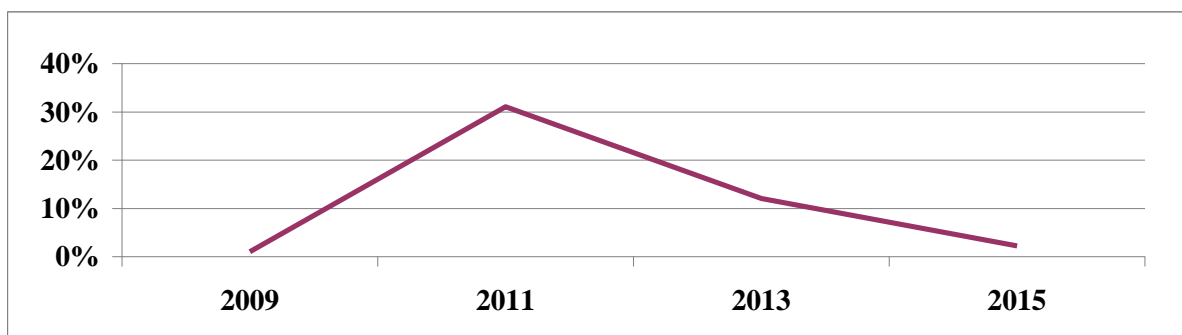


Рис. 1 Прирост денежной массы

Чтобы охарактеризовать соответствие денежной массы потребностям экономики используется показатель коэффициента монетизации. Уровень монетизации экономики отражает способность финансовой системы трансформировать капитал для участия в воспроизводственном процессе. Достижение целевой монетизации создает условия для устойчивого экономического роста и в конечном итоге приводит к повышению качества жизни населения в целом. Необходимым условием повышения монетизации экономики является развитие финансовых институтов, создание благоприятной среды для инвестиций, в особенности на долгосрочной основе. Коэффициент монетизации, который представляет собой отношение денежной массы к ВВП, увеличивался, но уровень его очень низок по сравнению с развитыми экономиками. Считается, что в развитых странах монетизация должна составлять не менее 70-80%, а чем ниже монетизация экономики, тем выше инфляция.

Следует отметить, что коэффициент монетизации экономики России в 1991 г. составлял 66,4%.

Хотя в последующем наблюдалась устойчивая тенденция по снижению монетизации в кризисном 1998г., коэффициент монетизации достиг 16,3%. Столь резкое сокращение насыщенности экономики деньгами обусловлено увеличением диспропорций в экономике, инфляционными процессами, трудностями в проведении рыночных преобразований.

Всё это привело к тому, что в научных кругах в связи с резким сокращением монетизации разразилась дискуссия по вопросу разрешения данной проблемы. Ряд экономистов предлагал увеличение эмиссии денег для повышения монетизации. Другие же выступали против, заявляя, что дополнительная эмиссия приведёт к повышению инфляции и в конечном счёте к снижению коэффициента монетизации. Так А.Н. Илларионов заявил, что «...попытка осуществления на практике предложений об увеличении денежной эмиссии для повышения коэффициента монетизации до уровня 30-35% или 50-60% приведет к прямо противоположным результатам – к уменьшению его величины» [2].

Тенденции по увеличению доли наличных денег, наблюдавшиеся в России до 2000 г., связаны с утратой доверия к банковской системе, указывают

на слабую развитость финансового сектора. Влияет на структуру также уровень реальных процентных ставок по депозитам. В случае если они отрицательные, экономические агенты вынуждены изымать деньги с вкладов и инвестировать в другие активы, обеспечивающие более высокую доходность.

На рисунке 1 наглядно продемонстрировано, что за период 2000-2013 гг. в России наблюдается устойчивая тенденция по увеличению коэффициента монетизации. Если в 2000 г. он равнялся 12,3%, то в 2013 г. он уже составлял 38,6%. При расчете данного показателя учитывалось среднегодовое значение денежной массы. Важно и то, что в сочетании с ростом насыщенности экономик деньгами происходило замедление инфляционных процессов. Так, последние три года в России удалось снизить инфляцию до уровня ниже 7%. Из отрицательных тенденций стоит отметить замедление темпов роста ВВП.

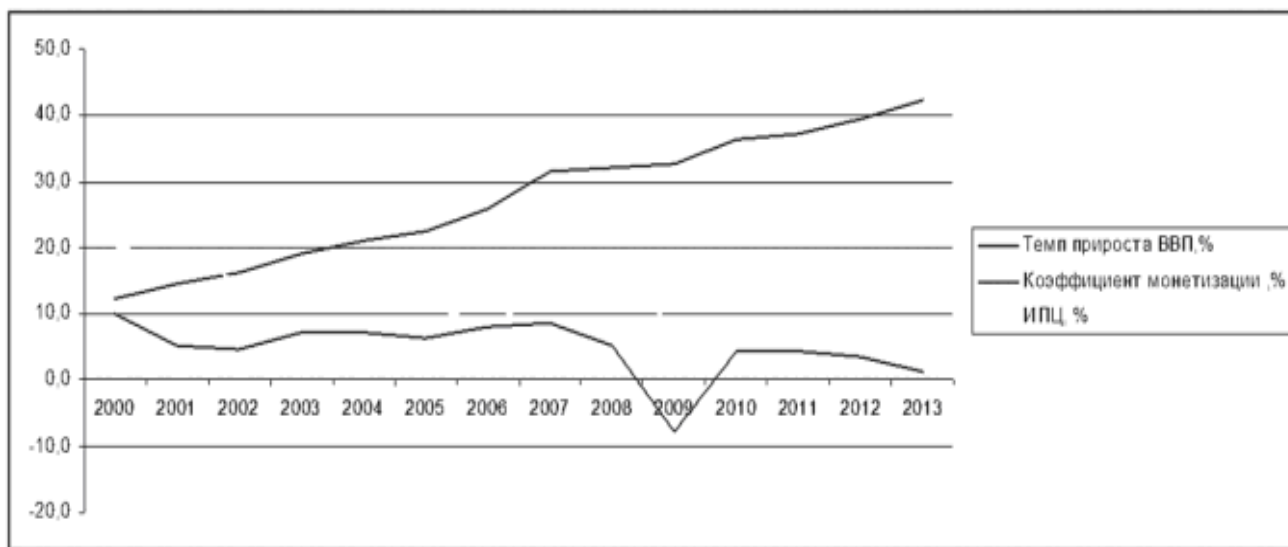


Рисунок 2 – Динамика инфляции, коэффициента монетизации и темпа прироста ВВП в Российской Федерации в 2000-2013 гг.

На рисунке 3 продемонстрировано, что в России в 2013 г., наименьшее значение коэффициента монетизации среди всех представленных государств. Монетизация российской экономики в 3-5 раз меньше, чем в развитых странах, и даже меньше, чем в восточноевропейских странах. Темпы увеличения монетизации экономики России остаются на достаточно низком уровне (около 2 процентных пункта в год). При таких темпах роста монетизации России необходимо 15-20 лет, чтобы достигнуть уровень в 80%. Наибольшие значения коэффициента монетизации наблюдаются в таких странах, как Япония, Франция, Великобритания, Швейцария, Австралия, то есть в тех странах, на территории которых действуют важнейшие мировые финансовые центры. Так как нормальное функционирование финансовых центров возможно лишь при наличии исключительно высокой степени доверия к банковским системам соответствующих стран со стороны как резидентов, так и нерезидентов. Низкая

монетизация указывает на недофинансирование экономики, то есть дефицит денег создает сложности для экономического развития государства.

Россия, имея наименьшую монетизацию 38,6, получила наименьший рост ВВП 1,3%, при этом инфляции больше только в Индии. Китай с монетизацией экономики 194,5% получил наибольший рост ВВП - 7,7% и инфляцию 2,6%

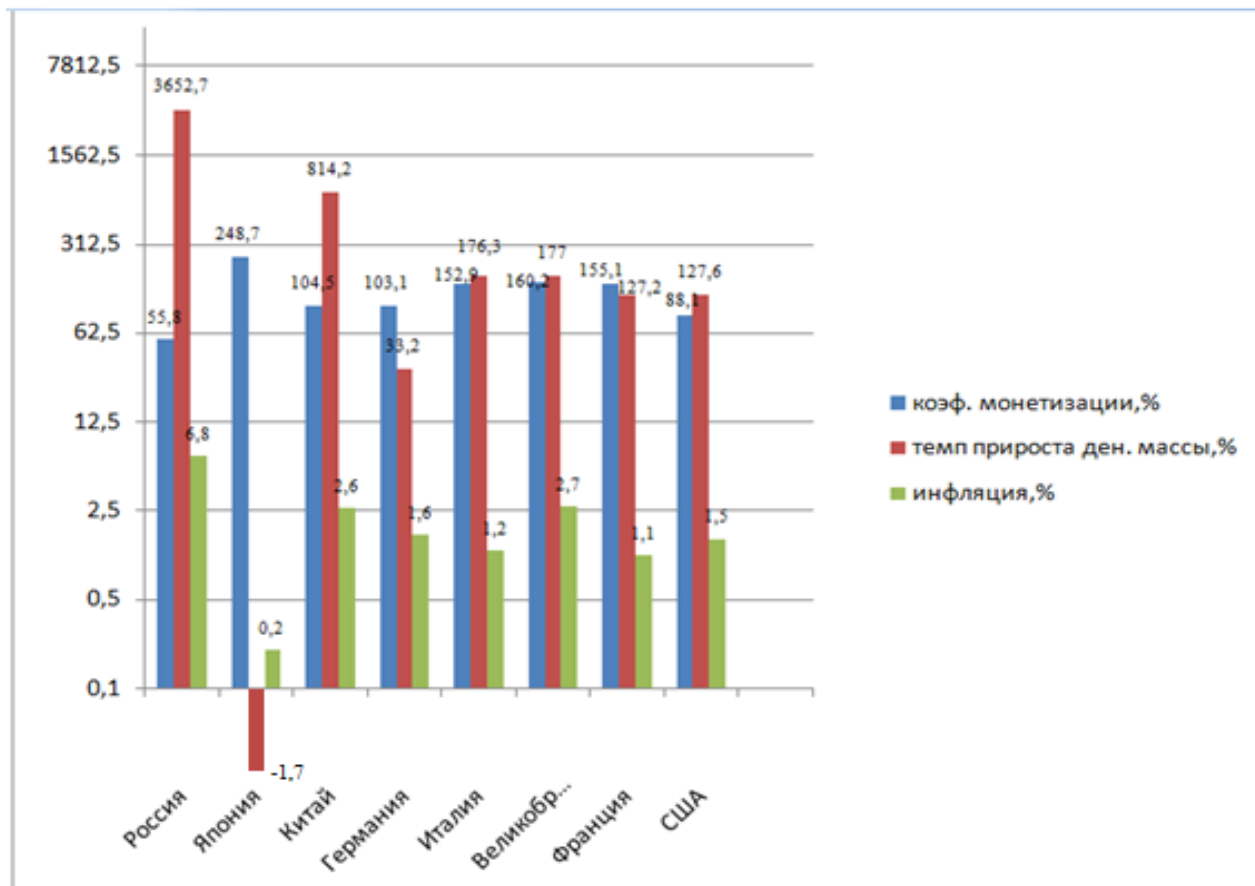


Рисунок 3 – Коэффициент монетизации, инфляции и темп прироста денежной массы в крупнейших стран мира в 2013г.

В 2015 году в России монетизация составила 40%, но также наблюдается тренд к увеличению. Можно сделать вывод, что экономика РФ недостаточно обеспечена деньгами и уровень инфляции в стране высокий. Если рассмотреть скорость обращения денег в стране, с 2007 по 2015 года наблюдается очевидная тенденция к сокращению так в 2015 году она составила 3,69 оборота в год. Можно сделать вывод, что снижение количества обращения денежной массы свидетельствует о снижении оборачиваемости денежных агрегатов, то есть их ликвидности. Причинами такой тенденции могут быть инфляция, неразвитость производства, несовершенство безналичных платежей, высокая процентная ставка на денежном рынке, низкая предельная склонность населения к потреблению, а также большая доля наличных в денежной массе (Рисунок 4).

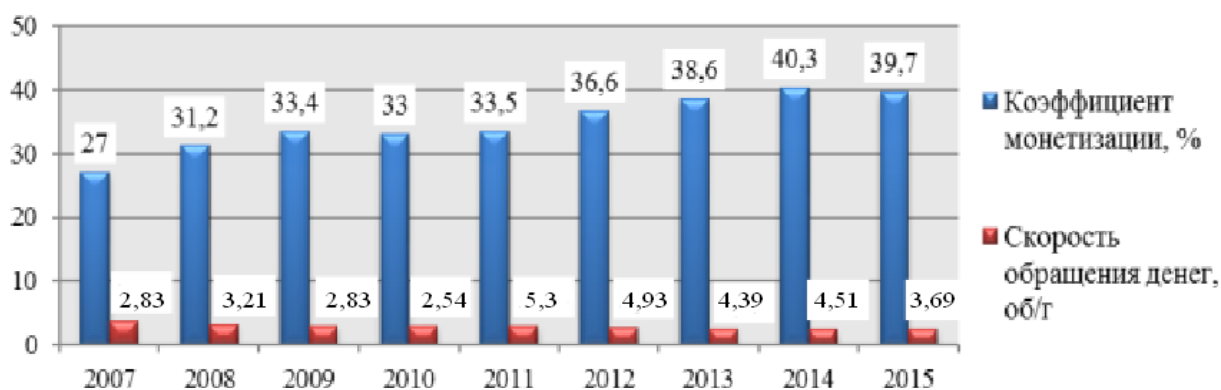


Рисунок 4 - Динамика показателей денежного рынка за 2007–2015 гг.

В структуре денежной массы России с 2007-2015гг доля наличных средств уменьшалась, за счет развития безналичных расчетов и электронных денег. На 1 янв. 2015 г. доля наличных составила 22,3 %, снизившись за семь лет на 10 процентных пунктов. Но удельный вес наличных денег в стране очень велик. Так в сравнении с Великобританией, удельный вес наличных денег составляет всего около 3%, что свидетельствует о развитости в стране системы безналичных расчетов и хорошей обеспеченности предприятий финансовыми ресурсами.

Показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Денежная масса в национальном определении (денежный агрегат M ₂)	20138,60	21885,40	23826,50	31908,40	21920	25080,60	29167,30	30625,60	32859,60
ВВП	33247,5	41276,8	38807,2	46308,5	55967,2	62176,5	66190,1	71406,4	66281,3
Наличные деньги в обращении	3373,40	3793,10	3600,10	4621,50	5475,20	5975,40	6564,10	6920,0	6786,90
Темп роста скорости обращения денежных средств	2,214904	1,829895	1,535382	4,296965	3,926354	3,390632	3,50909	2,688873	-

Таблица 1 - Показатели денежного обращения в России

В России в период с 2007-2015 гг имеет место быть снижение скорости обращения денежной. В период с 2005 - 2010 гг. она снизилась на 63, 5 %, а показатели скорости обращения денег были скачкообразными. С 2011 - 2015 гг. и 69, 6 % , а с 2010 г. произошло значительное падение на 62, 6% скорость обращения денег. Следовательно, динамика данных показателей свидетельствует о снижении оборачиваемости денежных агрегатов, т.е. снижения их ликвидности.

Высокая доля наличных денег в России свидетельствует о том, что в стране уровень теневой экономики, а также инфляция и неопределенность относительно ее динамики высоки.

Влияние изменения денежной массы на динамику таких макроэкономических показателей, как объём национального производства и уровень инфляции в России представлено на графике (Рисунок 5).

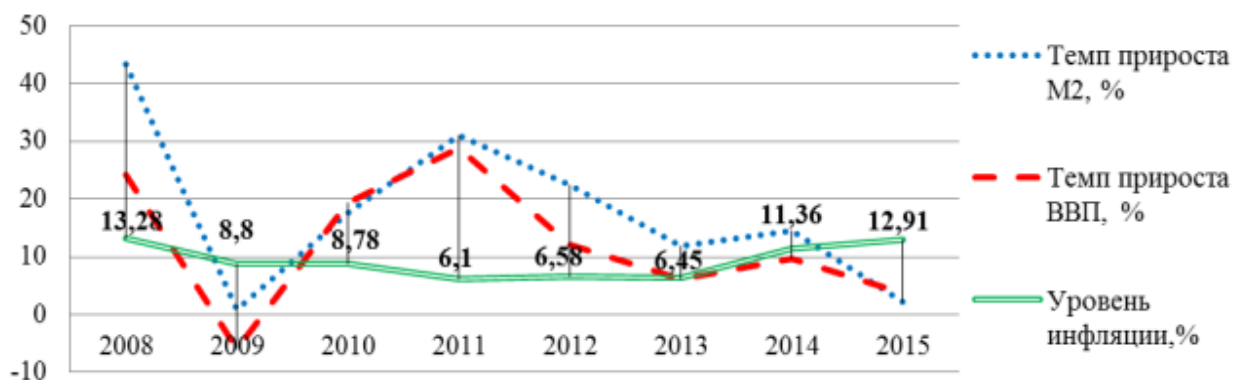


Рисунок 5 - Влияние изменения денежной массы на динамику объёма национального производства и уровня инфляции в России

На основе мнения Никонова Ю. С. и Власенко Р. Д. «На основе темпов прироста денежной массы и ВВП, существует прямая взаимосвязь. Заметим, что увеличение денежной массы не провоцирует в РФ увеличение уровня инфляции. Этот факт даёт основание сделать вывод, что для российской экономики в основном присуща не инфляция спроса, а инфляция издержек, то есть существенное влияние на инфляцию немонетарных факторов, таких как рост тарифов инфраструктурных монополий, увеличение издержек в результате применения в производстве несовременных технологий, снижения производительности труда и низкого уровня использования производственных фондов»[5, с.799].

Анализ динамики и структуры денежной массы показал основные проблемы денежного обращения страны. В первую очередь это проводимая ЦБ рестрикционная политика, которая проводится в целях сдерживания темпов инфляции, но отрицательно сказывающиеся на экономике России. к отрицательным последствиям мы можем отнести: уменьшение денежной массы и темпов роста ВВП; неоправданное использование инструментов монетарной

политики и хаотичное установление ставок, которые никак не влияют на инфляцию издержек, а только замедляют рост экономики; низкий уровень обеспеченности экономики денежными средствами; нерациональное соотношение наличной и безналичной денежной массы, которое отрицательно влияет на денежное обращение и кредитную сферу; уменьшение ликвидности и устойчивости банковской системы, сокращение средств в кредитной системе; и как следствие, недоверие экономических субъектов к банковской системе, а нормальное функционирование финансовых центров возможно лишь при наличии высокой степени доверия населения[5].

За последнее десятилетие в России можно отметить положительные сдвиги в экономике, такие как: стабилизация инфляции, обеспечение интенсивного прироста денежной массы в сочетании с достаточно высокими темпами роста. Произошло увеличение коэффициента монетизации на 30,2 %, данный уровень пока достаточно низкий в сравнении даже с развивающимися странами. В работе показано, что высокий уровень монетизации может сочетаться с низкой инфляцией и высокими темпами роста ВВП. В этой связи интересен опыт Китая, экономика которого демонстрирует сочетание вышеуказанных индикаторов, причем как в кризисный период – в 2009 г., так и в 2013 г. Перед российской экономикой стоит задача повышения монетизации экономики в сочетании с режимом таргетирования инфляции и фактически отказом от плавающего валютного курса. Усугубляет данную задачу и последнее повышение ключевой ставки до 17%, что практически приводит к замедлению экономической активности и ставит вопрос функционирования целых отраслей, за исключением высокорентабельных. Конечно, данные мероприятия направлены на стабилизацию курса национальной валюты, снижение инфляционных ожиданий, прекращение спекулятивных настроений на валютном и фондовых рынках. В этой связи приходится надеяться, что со стабилизацией политической ситуации и увеличением стоимости нефти ЦБ снизит ключевую ставку и откажется от реструктивной политики. На данный момент перед органами государственной власти стоит задача недопущения стагнации российской экономики. Выполнение таких условий как целевая поддержка целых отраслей экономики, банковской системы, снижению импорто зависимости, выполнению в полном объеме социальных гарантий, должно обеспечить повышение монетизации экономики, сдерживание инфляции, рост ВВП и в конечном итоге повысить качество жизни граждан[6].

Преодолеть сложившуюся ситуацию в экономике и на финансовом рынке можно с помощью смены курса монетарной и бюджетно-налоговой политики с рестрикционной на стимулирующую, развитие и совершенствование банковской системы России, смены процентной политики, ускорение и повышение надежности безналичных расчетов, а также расширение спектра банковских услуг и внедрения пластиковых карт.

Список литературы:

1. Косой, А.М. Современные деньги [Текст] / А.М. Косой // Деньги и кредит. - 2002. - №6. - С.42-52.
2. Россия и зарубежные страны: сравнение по основным показателям [Текст] // Вопросы экономики. – 1996. – №12. – С. 140-151.
3. Садков, В. О совершенствовании статистики денежного обращения и модернизации оценки структуры денежной массы [Текст] / В. Садков, И. Греков // Вопросы статистики. – 2005. - №6. - С. 12-16.
4. Экономический словарь [Текст] / под ред. А.И. Архипова. - М.: «Проспект», 2001. – С.620.
5. Никонова Ю. С., Власенко Р. Д. Анализ структуры и динамики денежной массы России // Молодой ученый. — 2016. — №10. — С. 797-800.
6. А.Ю. Казьмин Монетизация экономики как индикатор экономического развития государства: понятие, методология, современные тенденции // вестник орелгиэт. - 2015, №1(31). – С.119-122.
7. Серегина, С. Ф. Макроэкономика: учебник для бакалавров / Аносова А. В., Ким И. А., Серегина С. Ф. и др. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2011. - С.522
8. Финансовая статистика [Электронный ресурс]. Сайт Федеральной службы государственной статистики. Режим доступа: <http://www.gks.ru>