Алесина М.А.

Анализ структуры денежной массы РФ

Новосибирский государственный университет экономики и управления

doi: 10.18411/lj-02-2019-49

idsp: ljjournal-02-2019-49

Аннотация

Статья посвящена актуальной на сегодняшний день проблеме структуры денежной массы РФ. В статье раскрываются понятия денежной массы и денежных агрегатов. В работе также произведен анализ структуры денежной массы за последние несколько лет и сделаны выводы об основных тенденциях, существующих в стране в настоящее время в данной сфере.

Ключевые слова: денежная масса, ликвидность, денежные агрегаты, коэффициент монетизации.

Abstract

The article is devoted to the actual problem of the structure of the money supply in Russia. The article reveals the concepts of money supply and monetary aggregates. The work also analyzes the structure of the money supply over the past few years and shows conclusions about the main trends in the country currently in this area.

Keywords: money supply, liquidity, monetary aggregates, monetization coefficient.

Рыночной экономике для нормального ее функционирования требуется определенный объем денежной массы, которую также называют предложением денег. Денежная масса представляет собой совокупное количество выпущенных в обращение денежных знаков, включая наличные деньги, чеки, денежные средства населения и организаций, хранимые на счетах в банках и в иных кредитных организациях, а также подлежащие обязательной оплате денежные обязательства [1, с. 106].

Актуальность темы исследования объясняется тем, что денежная масса представляет собой основную экономическую единицу, занимающую особое место в разработке денежно-кредитной политики того или иного государства. Избыток денег, как и их недостаток, негативно сказываются на характере протекания всех макроэкономических процессов. В связи с этим, над государством в лице Центрального Банка (ЦБ), стоит важная задача, направленная на поддержание общей экономической стабильности в стране, связанная с оптимизацией объема предложения денег и постоянным контролем над ним [4, с. 250-252].

Деньги обладают свойством высокой ликвидности (под ликвидностью понимается способность активов служить в качестве средства платежа или превращаться в средство платежа). При этом, отдельные элементы денежной массы обладают разной степенью ликвидности. В связи с этим в денежной статистике всю денежную массу делят по степени ликвидности ее компонентов на денежные агрегаты [6].

Денежные агрегаты - это группировка ликвидных активов, служащих для измерения денежной массы [4, с. 250-252].

Принцип построения денежной массы основан на ранжировании её агрегатов – от абсолютно ликвидных к агрегатам с убывающей ликвидностью [5, с. 798].

Структура денежной массы РФ значительно упрощена по сравнению со многими развитыми странами. В настоящее время в России выделяют следующие денежные агрегаты:

- М0 - денежный агрегат, включающий наличные деньги. В настоящее время использование их в странах с развитой экономикой существенно ниже, чем денег, участвующих в безналичном обороте.
- М1 - включает М0 и остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования.

— М2 - включает М1 и остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств.

Денежный агрегат М2 представляет собой денежную массу в национальном определении. Если к агрегату М2 добавить ценные бумаги и депозиты в иностранной валюте, то мы получим агрегат М3. Стоит заметить, что данный агрегат в настоящее время не рассчитывается ЦБ РФ [1, с. 106-107].

Расчет структуры денежной массы РФ осуществляется ежегодно в момент создания финансовой политики и формирования ее целей и задач, направленных на поддержание ценовой стабильности и долгосрочного экономического роста в стране. Денежная масса в России рассчитывается ЦБ по внутреннему состоянию на первое число месяца. Главными источниками информации о структуре денежной массы являются данные, собираемые ежемесячно на основе бухгалтерского баланса ЦБ РФ, публикуемые на Официальном сайте Банка России. Для исследования структуры денежной массы РФ используем эти данные, приведенные в таблице 1 и 2, за период 2011-2018 гг. (на конец года) [8].

Таблица 1

Структура денежной массы РФ, млрд. руб.

Год	М0	Переводные депозиты	в том числе:		М1	Другие депозиты, входящие в М2	в том числе:		М2
			населения	нефинансовых и финансовых организаций			Населения	нефинансовых и финансовых организаций	
2011	5475	5879	1774	4105	11354	10566	7348	3218	21920
2012	5975	6326	2145	4181	12302	12439	8798	3642	24741
2013	6564	7506	2508	4998	14070	14803	10583	4221	28873
2014	6920	7801	2673	5128	14721	15421	10908	4513	30142
2015	6787	8463	2627	5836	15250	17495	12419	5076	32745
2016	7317	9267	3185	6082	16584	19849	14243	5606	36433
2017	8073	10294	3899	6395	18368	21746	15713	6033	40114
2018	8981	11592	4960	6632	20573	24319	16 875	7444	44892

Из таблиц 1-2 видно, что денежный агрегат М2, представляющий собой денежную массу в национальном определении, увеличился в 2 раза за анализируемый период. При этом доля денежных средств в нем уменьшилась с 25% до 20% в 2018 году. Уменьшение доли наличных средств является положительной тенденцией в развитии экономики нашей страны и ее денежного сектора, включая рост доверия населения к финансовой системе.

Наибольший прирост агрегата М2 за рассматриваемый период произошел в 2013 году и составил 16,7%. В 2014 году мы наблюдаем значительный спад, прирост составил всего 4,4%, что является минимальным значением за данный период. С 2015 по 2018 года наблюдается увеличение значения темпов прироста агрегата М2, при незначительном его снижении в 2017 году, что в любом случае ниже темпов, показанных в 2012-2013 годах.

Таблица 2

Структура и динамика денежного агрегата М2, млрд. руб.

Год	Наличные деньги в обращении вне банковской системы (денежный агрегат М0)	Денежная масса в национальном определении (денежный агрегат М2)	Доля М0 в М2, проц.	Темп прироста М2 (в проц. к предыдущему показателю)	ВВП, в текущих ценах, млрд руб	Коэффициент монетизации ВВП (М2 к ВВП, проц.)
2011	5475,2	21920,0	25,0	-	60282,5	36,4
2012	5975,4	24741,0	24,2	12,9	68163,9	36,3
2013	6564,1	28873,3	22,7	16,7	73133,9	39,5
2014	6920,0	30141,9	23,0	4,4	79199,7	38,1
2015	6786,6	32745,0	20,7	8,6	83387,2	39,3
2016	7317,2	36433,0	20,1	11,3	86148,6	42,3
2017	8073,9	40114,4	20,1	10,1	92037,2	43,6
2018	8980,9	44892,1	20,0	11,9	97283,2	46,1

Далее рассмотрим подробнее коэффициент монетизации — показатель, равный отношению денежной массы (агрегат М2) к валовому внутреннему продукту (ВВП). Данный показатель даёт представление о степени обеспеченности экономики деньгами. Искусственно повысить коэффициент монетизации невозможно. Его рост отмечается на фоне укрепления доверия к национальной экономической политике, экономического роста, повышения уровня сбережений в национальной финансовой системе [6].

От величины показателя монетизации экономики зависит возможность государства заимствовать деньги на внутреннем рынке и выполнять социальные программы [2].

Считается что, чем выше коэффициент монетизации, тем более развита страна. Так, например, в развитых западных странах данный коэффициент может достигать 70%, а иногда он близок к 100% (в Японии он выше 200%) [7]. Низкий уровень монетизации приводит к низкому уровню инвестиций, а, следовательно, и к ограничению экономического роста.

К сожалению, в нашей стране уровень монетизации довольно низок, в 2018 году его значение составило 46,1%. Тем не менее, как видно на графике, представленном на рисунке 1, составленном на основе данных полученных в таблице 2, в РФ наблюдается положительная тенденция устойчивого роста коэффициента монетизации, рост за данный период составил около 10%.

В целом, проанализировав структуру и динамику денежной массы РФ, можно сделать выводы о том, что в стране все еще сохраняется высокая доля наличных денег по сравнению со странами с развитой рыночной экономикой. Это является следствием недостаточно развитой финансовой системы, а также недоразвитости видов безналичных денежных средств при невысоком уровне доверия населения к банковской системе.

Кроме того, следует отметить и влияние сравнительно низких доходов граждан РФ на долю наличных средств, а также влияние высокого уровня теневой экономики, коррупции, криминальности, превышающих потребность в наличных средствах. Тем не

менее, если проанализировать данные за последние 20 лет, то можно увидеть, что доля наличных средств в агрегате М2 сократилась практически вдвое, и это является результатом позитивных тенденций в развитии национальной экономики и ее денежного сектора, включая рост доверия населения к финансовой системе.

Рис. 1 Динамика изменения коэффициента монетизации за период 2011–2018 гг.

Таким образом, анализ структуры предложения денег (денежной массы) выявил основные проблемы денежного обращения в нашей стране. В условиях нестабильной экономической ситуации и рестрикционной политики ЦБ, направленной на сдерживание темпов инфляции в стране, несмотря на значительный экономический рост, наблюдающийся к середины 90-х гг. прошлого столетия, все еще остаются такие негативные тенденции как: низкий уровень обеспеченности экономики денежными средствами; нерациональное соотношение наличной и безналичной денежной массы, негативно влияющее на денежное обращение и кредитную сферу; недоверие экономических субъектов к банковской системе и ее несовершенство.

Преодолеть сложившуюся ситуацию можно с помощью смены курса монетарной и бюджетно-налоговой политики с рестрикционной на стимулирующую, а также путем совершенствования банковской системы и контроля за ней.

1. Кульков, В. М. Макроэкономика : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. М. Кульков, И. М. Теняков. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 294 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03568-1. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/EE76B1C9-278D-45CB-916D-0955FDBA15EC. (дата обращения: 27.01.2019).
2. Лопатников Л. И. Коэффициент монетизации экономики // Экономико-математический словарь. Словарь современной экономической науки. — М.: Дело, 2003 — Режим доступа : <http://bookre.org/reader?file=1213790> (дата обращения: 27.01.2019).
3. Ляскин Г.Г. Макроэкономика: проблемно-модульный курс. – Новосибирск: НОУ ВПО НГИ, 2015. – 104 с.
4. Тарасевич, Л. С. Макроэкономика : учебник и практикум для академического бакалавриата / Л. С. Тарасевич, П. И. Гребенников, А. И. Леусский. — 10-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 527 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-4988-9. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/B829A3CD-0C3C-4620-8804- (дата обращения: 27.01.2019).
5. Никонова Ю. С., Власенко Р. Д. Анализ структуры и динамики денежной массы России // Молодой ученый. — 2016. — №10. — С. 797-800. — URL <https://moluch.ru/archive/114/30249/> (дата обращения: 27.01.2019).
6. Денежная масса [Электронный ресурс], <https://utmagazine.ru/posts/8662-denezhnaya-massa> - статья в интернете. (дата обращения: 27.01.2019).
7. Монетизация экономики // Википедия. [2018—2018]. Дата обновления: 20.10.2018. URL: <https://ru.wikipedia.org/?oldid=95702899> (дата обращения: 20.10.2018).
8. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс], -<https://www.cbr.ru> (дата обращения: 27.01.2019).