

УДК 336.74

## ***ОСОБЕННОСТИ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ В РОССИИ***

***Мурадов Ф.Ф.***

*студент 3 курса Финансово-экономического факультета*

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,*

*Москва, Россия*

***Бердышев А.В.***

*к.э.н., доцент Департамента финансовых рынков и банков*

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,*

*Москва, Россия*

**Аннотация.** В статье рассматриваются различные подходы к определению структуры денежной массы, проводится анализ динамики денежной массы в России и определяется зависимость ее динамики от общих макроэкономических условий развития российской экономики в исследуемый период.

**Ключевые слова:** денежная масса, денежные агрегаты, инфляция, денежно-кредитная политика, экономический кризис.

## ***SUPPLY OF MONEY: DYNAMICS AND STRUCTURE IN RUSSIA***

***Muradov F.F.***

*Student,*

*Financial University under the Government of the Russia Federation,*

*Moscow, Russia*

***Berdyshev A.V.***

*Ph.D., Associate Professor of the Department of Financial Markets and Banks*

*Financial University under the Government of the Russian Federation,*

*Moscow, Russia*

**Annotation.** The article discusses various approaches to determining the structure of the money supply, analyzes the dynamics of the money supply in Russia and determines the dependence of its dynamics on the general macroeconomic conditions for the development of the Russian economy in the study period.

**Keywords:** money supply, monetary aggregates, inflation, monetary policy, economic crisis.

В настоящее время одним из ключевых показателей, характеризующих денежно-кредитную сферу и общий уровень развития экономики страны, является денежная масса. Отметим, что определенные разногласия в качественном понимании сущности денег приводят к соответствующим отличиям в процессе ее количественной оценки. В современной экономической литературе выделяются два основных подхода к измерению денежной массы: транзакционный и ликвидный. Транзакционный подход исходит в первую очередь из необходимости совершения деньгами такой функции, как средство обращения. Денежная масса в этом контексте трактуется как совокупность общепринятых средств обращения и платежа в экономике, сумма наличных и безналичных денежных средств, используемых в функции средства обращения и платежа. Сторонники данного подхода считают, что для достижения различных целей по экономическому развитию страны центральный банк должен регулировать объем денежной массы, которая используется для совершения сделок по купле-продаже товаров. Сторонники ликвидного подхода основываются на присущем деньгам свойстве ликвидного актива. Предполагается, что деньгам присуща именно ликвидность, свойственная прочим активам, обладающим способностью сохранения стоимости. Деньги же обладают абсолютной ликвидностью по определению и, как ликвидный актив, составляют пассивную часть денежной массы. Поэтому под денежной массой с точки зрения этого подхода понимается совокупность общепринятых, определяемых органами денежно-кредитного регулирования ликвидных

активов, выполняющих функции денег. Таким образом, в состав денежной массы включаются высоколиквидные активы, которые быстро могут быть обращены в деньги для выполнения ими функции обращения и платежа, причем трансформация должна осуществляться без потери номинальной стоимости и без существенных затрат.

В качестве основных измерителей денежной массы в современной экономике используются различного рода денежные или монетарные агрегаты. Они характеризуют все элементы денежной массы по степени их ликвидности. Денежный агрегат – это любой из нескольких специфических группировок ликвидных активов, которые служат альтернативным измерителем денежной массы. Принцип его построения в разных странах мира является одинаковым. Так, каждый следующий агрегат включает в себя предыдущий. Также каждый следующий агрегат является менее ликвидным и более доходным, нежели предыдущий. То есть к абсолютно ликвидным активам ( $M_0$ ) прибавляются менее ликвидные (входящие в состав  $M_1$ ,  $M_2$ ,  $M_3$  и т. д.). Рассмотрим наиболее распространенные денежные агрегаты, используемые в качестве «измерителей» денежной массы.

Итак, денежный агрегат  $M_0$  – в его состав входят наличные деньги в обращении (кроме средств в кассах кредитных организаций).

Далее следует денежный агрегат  $M_1$  – это наличные деньги ( $M_0$ ), счета до востребования и другие чековые вклады (иногда охватывают кредитные карты и дорожные чеки). То есть, это максимально ликвидные активы и вся наличность в стране.

Следующим является денежный агрегат  $M_2$ , в состав которого входят денежный агрегат  $M_1$  и высоколиквидные сбережения. Это такие сбережения, которые легко обращаются в наличные деньги: срочные депозиты физических и юридических лиц (средства в сберегательных вкладах). Соответственно, ликвидность  $M_2$  значительно ниже  $M_1$ .

В процессе анализа объема и структуры денежной массы в качестве основного оценочного показателя в России используется денежный агрегат М2. В национальном определении в его состав входит: сумма наличных денег в обращении (кроме средств в кассах кредитных организаций); остатки средств в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций, финансовых (но не кредитных) организаций и физических лиц, которые являются резидентами Российской Федерации. В составе денежной массы России выделяются два компонента: наличные деньги в обращении (М0) – наиболее ликвидная часть, она доступна для немедленного использования в качестве платежного средства; безналичные средства – остатки средств физических лиц и финансовых (кроме кредитных) и нефинансовых организаций на текущих, депозитных, расчетных и других счетах до востребования и срочных счетах, которые открыты в банковской системе России в национальной валюте, а также начисленные по ним проценты. В Российской Федерации для анализа денежной массы (объема и структуры) используются денежные агрегаты М0, М1, М2 и показатель «денежная база».

Таким образом, в российских условиях основным показателем в процессе оценки и анализа объема и структуры денежной массы является денежный агрегат М2, что обуславливается его использованием Банком России в процессе осуществления контроля за денежной массой.

Динамика денежного агрегата М2 в Российской Федерации, а также его составляющих представлена на рис. 1.

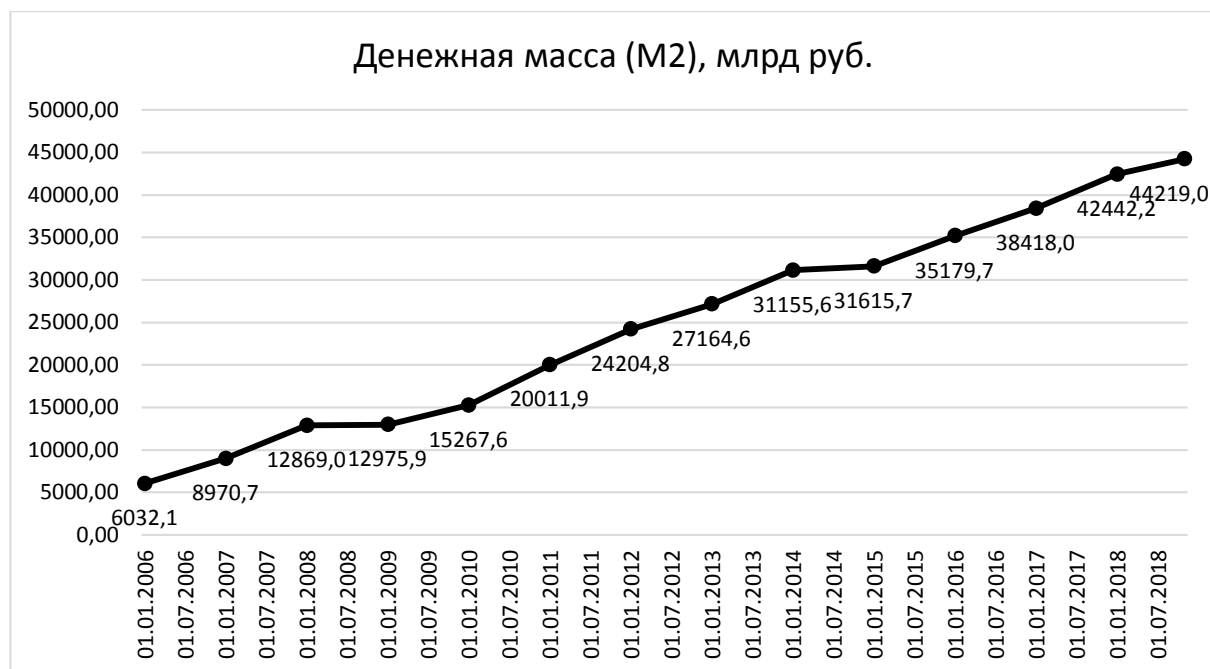


Рисунок 1. Динамика денежной массы в России по денежному агрегату M2 за 2006-2018 гг. [6].

За анализируемый период денежный агрегат M2 увеличился более чем в 7,3 раз. Однако, можно заметить небольшое снижение абсолютной величины денежного агрегата M2 в 2008 году и отсутствие стабильных темпов прироста денежной массы в 2009 году. В кризисный период совокупно она практически не увеличилась (прирост составил чуть более 1%). Также наблюдается снижение темпов роста денежной массы в 2013-2015 гг. В 2013 году рост составил всего 12%, а в 2015 году – 2,2%. Замедление темпа прироста денежной массы явилось следствием ужесточения Банком России денежно-кредитной политики в условиях увеличения инфляционных рисков под воздействием снижения курса рубля и введения западных санкций.

Таким образом, в заключение следует отметить, что правильный выбор центральным банком объекта регулирующего воздействия в процессе проведения денежно-кредитной политики является необходимым условием достижения ее основной цели – контроля за инфляцией.

### Библиографический список

1. *Базовкина Е. А.* Структура денежного обращения в России. // Вектор экономики. – 2017. – №10 (16). – С. 27-28.
2. *Казьмин А. Ю.* Монетизация экономики как индикатор экономического развития государства: понятие, методология, современные тенденции. // Вестник ОрелГИЭТ. – 2015. – №1 (31). – С. 199-122.
3. *Косой А. М.* Современные деньги / А. М. Косой. // Деньги и кредит. – 2002. – №6. – С. 42-52.
4. *Лаврушин О. И.* Деньги, кредит, банки: учебник / коллектив авторов; под ред. О. И. Лаврушина. – 12-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2014. – 448 с. – (Бакалавриат). – С. 89-110.
5. *Янкина И. А.* Деньги, кредит, банки. Практикум: учебник / Янкина И. А. – М.: КНОРУС, 2016. – 190 с. – С. 43-113.
6. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. Макроэкономическая финансовая статистика: денежная масса (национальное определение). <https://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=ms&pid=dkfs&sid=dm> (дата обращения: 01.12.2018).

Оригинальность 81%