

УДК 336.711

## **КОЭФФИЦИЕНТ МОНЕТИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА ЦБ РФ**

*А.П. Щавлева, П.Я. Тишин*

Приведены расчеты коэффициента монетизации экономики Российской Федерации за последние два десятилетия. Проанализированы возможности его увеличения до величин, заявленных в прогнозе долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года. Выявлена связь коэффициента монетизации с денежно-кредитной политикой Центрального банка Российской Федерации. Сделаны выводы, следование которым будет способствовать реализации целей в области денежно-кредитных отношений указанных в документе, разработанном в 2013 году Министерством экономического развития Российской Федерации.

Ключевые слова: коэффициент монетизации экономики, денежная масса, денежно-кредитная политика, Центральный банк Российской Федерации.

В прогнозе долгосрочного социально-экономического развития России на период до 2030 года разработанном министерством экономического развития Российской Федерации в части денежно-кредитных отношений отмечается, что все рассматриваемые сценарии прогноза в конечном итоге должны будут обеспечивать постепенное сближение структур банковских балансов и населения РФ с развитыми странами мира.

Все рассмотренные сценарии прогноза социально-экономического развития предполагают, что дальнейшее развитие экономики и финансовой системы страны будет обеспечивать постепенное сближение структур балансов банков и населения с развитыми странами мира. В структуре банковских обязательств будет повышаться роль депозитов населения и операций рефинансирования со стороны Центрального Банка. В структуре банковских активов заметно повысится значение кредитов домашним хозяйствам, прежде всего, связанных с ростом ипотечного кредитования. Рассмотренные сценарии базируются на дальнейшем опережающем росте спроса на российский рубль, что позволит повысить монетизацию российской экономики до уровня развитых стран. Как указано в сценарии до 2030 года, по денежному агрегату М2х уровень монетизации по консервативному и инновационному сценариям повысится с 52 % ВВП в 2012 году до 82–84% ВВП в 2030, что примерно сопоставимо с текущим уровнем в

США (86 % ВВП). А условия форсированного сценария могут потребовать более высокого уровня монетизации [1].

Каким же образом можно добиться повышения уровня монетизации? Уровень монетизации экономики – это степень насыщенности экономического пространства государства денежными средствами, которая определяется коэффициентом монетизации. Так как коэффициент монетизации экономики соотносит величину денежных средств, функционирующих в экономике и представленных денежным агрегатом М2 к валовому внутреннему продукту (ВВП), то ответ очевиден: необходимо увеличивать числитель и уменьшать знаменатель. Знаменатель уменьшать нельзя, наоборот, его необходимо всеми силами увеличивать, так как он является источником всех финансовых ресурсов в экономике и по его величине мировое сообщество судит о степени развитости государства и общества. В таком случае с учетом постоянного стремления к увеличению ВВП, необходимо М2 повышать в большей степени.

Используя статистические данные Федеральной службы государственной статистики (Росстата) и Центрального банка Российской Федерации (ЦБ РФ), определим коэффициент монетизации экономики РФ за последние двадцать лет. В целях упрощения и для лучшей наглядности внутри-временной интервал установим пять лет.

Полученные показатели сведем в табл.

Таблица

Статистические данные для расчета  
коэффициента монетизации экономики РФ \*

Показатель	1998 г.	2003 г.	Прирост 2003 г. к 1998 г. в %	2008 г.	Прирост к 2003 г. в %	2013 г.	Прирост 2013 г. к 2003 г. в %	2018 г.	Прирост 2018 г. к 2013 г. в %
ВВП в трл руб.	2,6	13,2	407,6	41,3	212,8	73,1	76,9	103,9	40,9
М2 в трл руб.	0,45	3,2	611,1	13,0	306,2	31,2	140,0	47,1	50,9
Км в %	17,3	24,2	39,8	31,4	29,7	42,6	35,6	45,3	6,3

*\*Составлено авторами.*

Анализируя данные табл., видим, что номинальный ВВП устойчиво растет, М2 также увеличивается, при этом значительно опережая рост ВВП. В результате Км так же увеличивается, достигая в 2018 году величины почти 50 процентов.

В соответствии с законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Центральный банк во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и реализует единую денежно – кредитную политику (ДКП). Данная задача в ряду всех задач, которые решает Центральный банк, стоит на первом месте. Тем самым задаче налаживания денежного хозяйства придается большое государственное значение.

В рамках ДКП Центральный банк РФ может проводить экспансионистскую ДКП (политику дешевых денег), или рестрикционную (политику дорогих денег). Первая ДКП направлена на расширение денежной массы в экономике, вторая – на сдерживание роста денежной массы а, в некоторых случаях, на ее уменьшение. Для реализации той или иной ДКП ЦБ использует систему инструментов, основным параметром которой является ключевая ставка Банка России, как инструмент косвенного влияния и инструмент прямого влияния – таргетирование денежной массы. Решения об уровне ключевой ставки, а также других параметрах денежно-кредитной политики на регулярной основе принимает Совет директоров Банка России.

Изменение процентных ставок Банка России оказывает влияние на формирование краткосрочных процентных ставок денежного рынка, изменение которых, в свою очередь, передается в динамику более долгосрочных процентных ставок в экономике и широкого круга других финансовых переменных. Изменение денежно-кредитных и финансовых показателей воздействует на принятие решений домохозяйств и предприятий относительно потребления, сбережения и инвестиций. Таким образом, изменение ключевой ставки ЦБ РФ влияет на динамику цен и экономическую активность [2].

Таргетируя денежную массу, ЦБ РФ устанавливает ориентиры роста или снижения количества денежной массы в экономике. Если рост денежной массы опережает рост номинального ВВП, то Км экономики растёт. В табл. это наглядно показано.

В первое десятилетие номинальный ВВП вырос в 15,9 раз, а М2 в 28,9 раза, опережая рост ВВП в 1,8 раза. Во второе десятилетие скорость опережения немного снизилась при росте номинального ВВП в 2,5 раза и росте М2 в 3,6 раза он составил 1,4 раза.

Если задаться целью построить линию тренда изменения Км до 2030 года, а именно этим годом ограничен прогноз долгосрочного социально-экономического развития Минэкономразвития, используя возможности Microsoft Office Excel с максимальной величиной достоверности аппроксимации (в нашем случае это будет полиномиальная линия тренда с  $R^2 = 0,9797$ ), можно увидеть, что Км к 2030 году возрастет всего лишь до

величины 60 %, не дотягивая до сопоставимых величин текущего уровня Км в развитых государствах.

Если построить линию тренда по целевому показателю Км, используя эти же возможности, то заявленный показатель Км может быть достигнут только к 2055 году.

### **Заключение**

1. Чтобы достичь заявленные параметры Км к 2030 году, необходимо менять ДКП ЦБ кардинально в сторону смягчения прямых и косвенных ограничений, применяемых в настоящее время ЦБ, с целью более быстрого роста денежной массы в экономике.

2. Ключевую ставку ЦБ РФ необходимо постепенно снижать и в долгосрочной перспективе приблизить ее к уровню высокоразвитых государств, что будет способствовать удешевлению кредитных ресурсов в экономике, увеличению деловой активности, созданию новых рабочих мест и как общий результат – повышению благосостояния российских граждан.

3. При расчете коэффициента монетизации экономики применение «широкой» денежной массы считаем не совсем корректной, т.к. в статистике ЦБ РФ данный показатель отсутствует, а экспертное определение величины валютных средств на руках у населения грешит большими погрешностями.

4. В разделе связанном с денежно-кредитной сферой необходимо использование инструмента «врезка», где подробно расшифровать применяемые термины и их расчеты, чтобы у внешних пользователей данной информации не возникали разночтения в оценке денежно-кредитных отношений.

### **Библиографический список**

1. Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвитие), Москва, март 2013 г. – URL: <http://static.government.ru/media/files/41d457592e04b76338b7.pdf/>.

2. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»: Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ [Электронный ресурс] // Российская газета от 13.07.2002 г. – № 2995. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_37570/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/).

[К содержанию](#)