

УДК 336.76

**Курдова М.А.**, старший преподаватель, Пензенский государственный университет архитектуры и строительства

**Трубникова Е.А.**, студентка, Пензенский государственный университет архитектуры и строительства

## СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА РФ

**Аннотация:** Деньги служат необходимым активным элементом и составной частью экономической деятельности общества, отношений между различными участниками и звеньями воспроизводственного процесса. В статье представлен анализ современного состояния денежного рынка РФ, определены основные направления его развития.

**Abstract:** Money is a necessary active element and an integral part of the economic activity of society, the relations between the various participants and the links of the reproductive process. The article presents an analysis of the current state of the money market of the Russian Federation, the main directions of its development.

**Ключевые слова:** деньги, денежная масса, денежная система, финансовая система, агрегат, наличные и безналичные деньги, денежно - кредитная политика.

**Key words:** money, money supply, monetary system, financial system, the aggregate cash and non-cash money, monetary policy.

Важнейшим количественным показателем денежного обращения является денежная масса, так как согласно постулатам количественной теории, а именно Кембриджской школы, величина денежной массы влияет на объем национального производства, на занятость, процентные ставки, уровень цен.

Таким образом, внимание к показателям, характеризующим объем и динамику денежной массы, является своевременным и актуальным.

Денежная масса — совокупность всех денежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг, находящихся 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 [2, с. 35].

В России в наличном обращении находится сейчас 6 млрд 189,1 млн банкнот на 9 трлн 451,9 млрд рублей и 65,641 млрд монет на сумму 95,7 млрд рублей. Такие данные приводятся в сводке «Структура наличной денежной массы в обращении по состоянию на 1 января 2018 года», опубликованной в «Вестнике Банка России».

Общая сумма находящихся в обращении наличных денег на 1 января равна 9 трлн 547,6 млрд рублей. За год она выросла на 745,6 млрд рублей, или 8,5% (с 8,802 трлн на 1 января 2017-го), в том числе сумма денег, обращающихся в виде банкнот, увеличилась на 738,8 млрд рублей (также на 8,5%), в виде монет — на 6,8 млрд (плюс 7,6%). За IV квартал 2017 года сумма находящихся в обращении наличных денег выросла на 641,7 млрд рублей (с 8 трлн 905,9 млрд рублей на 1 октября), причем в октябре и ноябре показатель снижался, а скачок пришелся на декабрь (плюс 672,3 млрд к 8 трлн 875,3 млрд рублей на начало месяца), свидетельствуют данные ЦБ.

Объем национальной денежной массы за март 2018 года возрос на 111,8 млн руб. (+4,7%), до 2 502,5 млн руб. В её структуре отмечен рост как наличных денег в обращении (вне касс банков) на 17,2 млн руб. (+1,9%), до 934,5 млн руб., так и объёма безналичной составляющей, который увеличился на 94,7 млн руб. (+6,4%), до 1 568,0 млн руб. Динамика последней в основном была обусловлена повышением остатков средств на депозитах до востребования на 96,0 млн руб. (+7,1%), до 1 443,3 млн руб. Наряду с этим остатки средств на срочных депозитах незначительно сократились, на 1,3 млн

руб. (-1,1%), до 123,5 млн руб. В результате коэффициент наличности сложился на отметке 37,3% (-1,1 п.п.) (рис. 1).

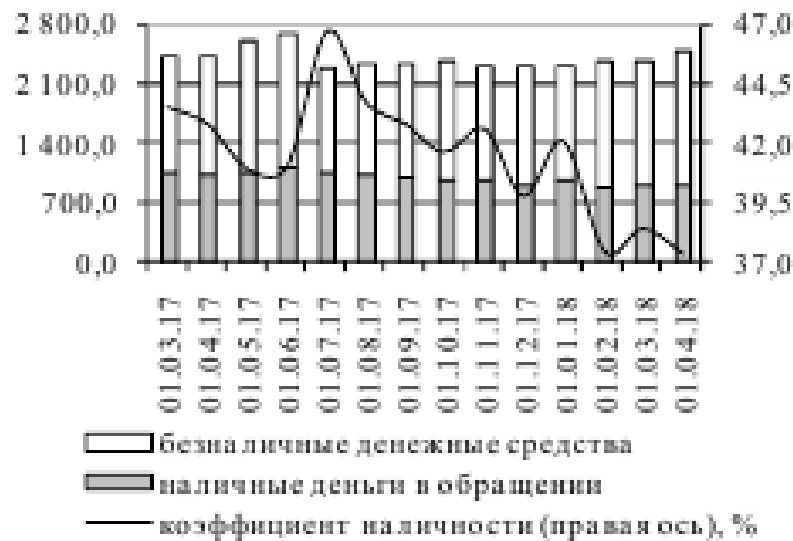


Рис. 1 Динамика национальной денежной массы, млн. руб.

Объём денежной массы, номинированной в иностранной валюте, расширился на 0,1% до 5 293,8 млн руб. Таким образом, коэффициент валютизации совокупного денежного предложения составил 67,9% (-1,0 п.п.) Размер денежной базы за март 2018 года возрос на 3,6 млн руб. (+0,2%) и на 1 апреля сложился на уровне 1 757,7 млн руб. При этом остатки средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Приднестровском республиканском банке сократились на 1,2 млн руб. (-0,2%), до 722,8 млн руб., сумма наличности в кассах банков уменьшилась на 12,3 млн руб. (-10,9%), до 100,4 млн руб. (рис. 2).

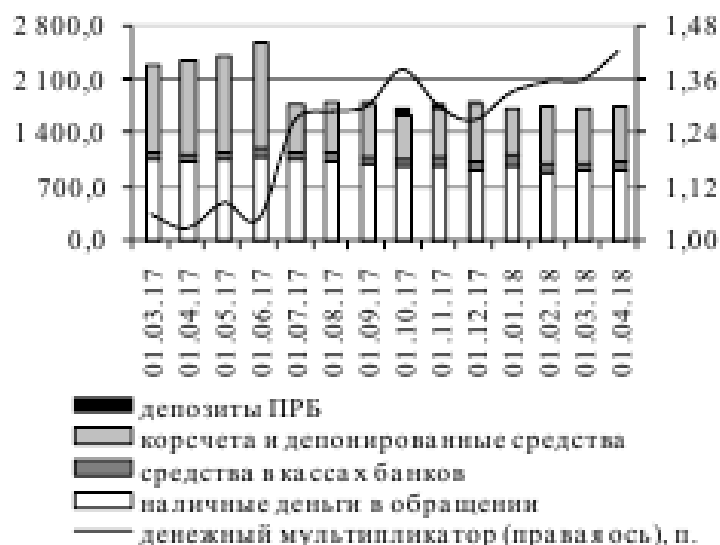


Рис. 2 Динамика денежной базы и мультипликатора M2х, млн руб.

Денежный мультипликатор (отношение денежной массы к денежной базе) на 1 апреля 2018 года составил 1,42 против 1,36 на начало марта.

В составе денежной массы объем наличных денег в обращении вне банковской системы (денежный агрегат M0) увеличился за месяц на 3,2% - до 8 трлн 712,3 млрд руб. За 4 месяца показатель вырос также на 3,2%. Денежный агрегат M2 (таблица 1) включает денежный агрегат M1 (включает наличные деньги в обращении вне банковской системы (денежный агрегат M0) и остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами РФ) и остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами РФ[3].

Таблица 1

Динамика денежной массы (M2) в России за 2011-2018 гг. на начало года  
(данные Банка России).

Года	Денежная масса (M2), млрд. руб.	Наличные деньги вне банковской системы (M0), млрд. руб.	Переводные депозиты, млрд. руб.	Другие депозиты, млрд. руб.	Удельный вес M0 и M2, %
2011	20011,9	5062,7	5797, 1	9152, 0	25, 3
2012	24204,8	5938,6	6818, 3	11447, 9	24, 5
2013	27164,6	6430, 1	7264, 0	13470,6	23,7
2014	31155,6	6985,6	8526,3	15643,7	22,4
2015	31615,7	7171,5	8170,0	16274,3	22,7
2016	35179,7	7239,1	9276,4	18664,1	20,6
2017	38417,9	7714,8	9927,6	20775,5	20,1
2018	44 892,1	8 980,9	10 258, 5	21 835	19,8

Можно заметить, что за несколько лет динамика денежной массы подверглась изменениям. В таблице 1 мы можем проследить заметное увеличение с 2011 по 2018 года денежной массы (M2). Но также заметно

сокращение удельного веса (M0) на 5,5 %, что означает уменьшение объема денег, выпущенных Центральным Банком РФ.

Соответствие денежной массы потребностям экономики характеризуется показателем коэффициента монетизации. Коэффициент монетизации, который представляет собой отношение денежной массы к ВВП, увеличивался, но уровень его очень низок по сравнению с другими странами. Считается, что для развитой страны монетизация должна составлять не менее 70–80 %, а чем ниже монетизация экономики, тем выше инфляция. В 2015 году он составил 40 %, но при этом наблюдается тренд к увеличению. Таким образом, можно сделать вывод, что экономика РФ недостаточно обеспечена деньгами и уровень инфляции в стране высокий. Что касается показателя, обратному коэффициенту монетизации, а именно скорости обращения денег, в 2015 году она составила 2,52 оборота в год. Снижение количества обращения денежной массы свидетельствует о снижении оборачиваемости денежных агрегатов, т. е. 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.

В 2017 году экономика Российской Федерации по оценкам правительства официально вышла из кризиса. Однако аналитики называют рост неустойчивым, тем более что к концу года он ощутимо замедлился. Если во втором квартале ВВП увеличился на 2,5%, то в третьем — только на 1,8%. Окончательных данных по последнему кварталу еще нет, но, скорее всего, они не превысят одного процента. А это значит, что по итогам года экономика вырастет только на 1,4%, что значительно ниже спрогнозированных Минэкономразвития 2,1% роста. Торможение в последнем квартале даже породило опасения, что Россия снова входит в рецессию, не успев толком из нее выйти. Промышленность вызвала самую большую обеспокоенность, снизившись в ноябре на 3,6% (максимальный спад с октября 2009).

Министерство экономического развития Российской Федерации представило три сценария социально-экономического развития на период с 2018 по 2020 годы. Традиционно сценарии градируются на: консервативный; базовый; целевой.

Все три варианта развития событий для экономики предполагают, что кредитно-денежная политика будет и дальше реализовываться в режиме таргетирования инфляции. Предполагается, что такой подход обеспечит инфляцию на уровне в 4% за каждый год планируемого периода. Одновременно значение базовой цены нефти марки «Юралс» принято за 40 долл. США за один баррель, за исключением консервативного подхода. При этом на протяжении всего периода составления прогноза сохраняется предположение о продолжении действия финансовых и иных санкций, а также контрсанкций.

Согласно базовому сценарию, в 2019 и 2020 годах ожидается стабилизация рубля в реальном выражении, но ослабление в номинальном до 68 руб. за 1 долл. США. Одновременно будет происходить постепенное увеличение темпов роста экономики вплоть до 2,3% в 2020-м году. Данное ускорение произойдет преимущественно за счет увеличения инвестиций в основной капитал (примерно на уровне 5,3% в год).

Целевой сценарий предполагает большую эффективность реализации мер по преодолению структурных ограничений экономического роста как в области создания и модернизации основных фондов. Темпы роста экономики при реализации целевого сценария, соответственно, будут выше, нежели в базовом варианте и к 2020-му году составят 3,1%. [1]

Консервативный прогноз определяется предположением о существенном замедлении мирового экономического роста. Что приведет, в свою очередь, к падению цен на «Юралс» до 35 долл./барр. с сохранением этого значения вплоть до окончания прогнозного периода. Среднегодовой курс рубля при консервативном сценарии – 70,3 руб./долл. США. Инфляция также может превысить целевой уровень. Темп роста ВВП в 2018-м году упал до 0,8%, а в 2020-м году составит 1,5%.

В настоящее время государство выполняет значительный спектр функций по устранению провалов денежного рынка России, в том числе через совершенствование работы финансовых институтов, имеющих системообразующий характер, реализацию объективной денежно-кредитной политики, внедрение новых стандартов регулирования, финансового контроля и мониторинга, а также диверсификацию рисков. В рамках комплексного развития денежного рынка России основные перспективы связаны с тремя аспектами: развитие экспорта продукции по контрактам, номинированных в рублях, при этом российский рубль выступает платежным средством по этим контрактам; продолжение сбалансированной суверенной финансовой политики в целях повышения финансовой безопасности национальной экономической системы; стимулирование притока капитала в страну на условиях кредитования хозяйствующих субъектов, ориентированных на экспорт готовой продукции.

С точки зрения перспектив развития денежного рынка России это позволит минимизировать издержки, связанные с колебаниям курсов валют, а также повысит прозрачность финансово-экономических операций и расчетов. В совокупности это позволит улучшить условия для привлечения капитала на рынок краткосрочных обязательств. В свою очередь, ускорится развитие рынка краткосрочных инструментов за повышения заинтересованности международных субъектов экономической и финансовой деятельности в инструментах, номинированных в рублях, что будет стимулировать спрос на рубль в целом. В результате, повысится устойчивость денежного рынка к внешним воздействиям негативного характера, что будет способствовать его стабильному поступательному росту.

На внешнем направлении развития денежного рынка стратегические перспективы денежного рынка России связаны с расширением экономического и финансового сотрудничества с развивающимися странами, усилением позиций России в ЕАЭС, ШОС, БРИКС. Ключевым ориентиром является проведение Россией независимой внешней политики несмотря на экономические санкции и смена основного вектора внешней политики с

европейского на азиатский регион, а также подготовка к условиям работы в многополярном мире. Реализация данных перспектив будет определяться эффективностью адаптации к новым внешним условиям, результативностью проводимых структурных преобразований и реализуемыми государством мерами. Все это окажет существенное влияние на денежный рынок и позволит ему начать эволюционировать в новых экономических условиях.

### **Библиографический список**

1. Законопроект «О финансовом бюджете на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов».
2. Никонова Ю. С., Власенко Р. Д. Анализ структуры и динамики денежной массы России // Молодой ученый. - 2016. - №10
3. Седова Е.А. Анализ динамики денежной массы Российской экономики// Научное сообщество студентов XXI столетия. - 2014. - С. 28
4. <https://www.minfin.ru> - Официальный сайт Министерства финансов РФ