

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ И ЕЕ СТРУКТУРЫ В НАЦИОНАЛЬНОМ И ЗАРУБЕЖНОМ АСПЕКТАХ

Ю. А. Рахматуллина

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Уфимский филиал,
Уфа, Россия

Ш. В. Ахметшин,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Уфимский филиал,
Уфа, Россия

Статья посвящена анализу структуры и объема денежной массы в России и за рубежом, который проведен в целях выявления соответствия мировым тенденциям развития денежного обращения. Исследование скорости денежного обращения и коэффициента монетизации позволяет сделать ряд выводов о деловой активности, обеспеченности расчетов денежными средствами и общем состоянии экономики.

Ключевые слова: денежная масса, денежные агрегаты, скорость обращения денег, коэффициент монетизации.

Как указано в разделе «Макроэкономическая статистика»¹ официального сайта Банка России, «денежная масса в национальном определении (денежный агрегат M2) – сумма наличных денег в обращении² и остатков средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций – резидентов РФ и физических лиц – резидентов РФ на расчетных, текущих и иных счетах до востребования (в том числе счетах для расчетов с использованием банковских карт)³, срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств, открытых в банковской системе РФ в рублях, а также начисленные проценты по ним⁴. Денежный агрегат M2 включает наличные деньги в обращении и безналичные средства. ... Безналичные средства на счетах в кредитных организациях с отзывными лицензиями не входят в состав денежных

агрегатов M1 и M2». Денежные агрегаты – показатели структуры денежной массы⁵, то есть виды денег и денежных средств, составляющие денежную массу и отличающиеся друг от друга степенью ликвидности [1].

Денежная масса является одним из основных показателей экономического состояния государства, поскольку воздействует на товарооборот, процентные ставки, уровень занятости и др. Соотношение денежной массы и совокупного стоимостного объема товаров и услуг не только демонстрирует покупательную способность денег, но и свидетельствует о текущем уровне инфляции и величине ВВП государства.

Поскольку денежная масса и ее структура имеют динамичный характер, анализ денежной массы является важным элементом оценки состоя-

¹ Методологический комментарий к показателю Денежная масса в национальном определении (M2) / Официальный сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/methodological_commentary_ms/ (дата обращения: 21.06.2023).

² «Наличные деньги в обращении (денежный агрегат M0) – наиболее ликвидная часть денежной массы, доступная для немедленного использования в качестве платежного средства. Включает банкноты и монету в обращении, т.е. выпущенные в обращение Банком России наличные деньги, за исключением сумм наличности, находящейся в кассах Банка России и кредитных организаций» (там же).

³ «Переводные депозиты – остатки средств резидентов РФ (организаций и физических лиц) на расчетных, текущих и иных счетах до востребования (в том числе счетах для расчетов с использованием пластиковых карт), открытых в Банке России и действующих кредитных организациях – резидентах РФ, в валюте РФ. Денежный агрегат M1 – часть денежного агрегата M2, включает сумму наличных денег в обращении и переводных депозитов» (там же).

⁴ «Другие депозиты – остатки средств резидентов РФ (организаций и физических лиц) в Банке России и действующих кредитных организациях – резидентах РФ на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств в валюте РФ, всех видов депозитов в иностранной валюте, счетов в драгоценных металлах, а также все начисленные проценты по депозитным операциям» (там же).

⁵ Под структурой денежной массы понимается, прежде всего, соотношение долей наличных и безналичных денег в денежной массе.

ния государства как экономической системы и прогнозирования его экономического развития.

Актуальность данного исследования обуславливают кардинальные изменения в экономике России в современных условиях. Целесообразно изучить динамику показателей денежной массы за прошедшие годы для более точной оценки изменений и прогнозирования вариантов развития экономики в будущие годы, оценить показатели денежной массы с учетом международных тенденций и отечественного опыта в сфере реализации денежно-кредитной политики.

В таблице 1 представлены данные Банка России об объеме и структуре денежной массы в России

за период 2012–2022 гг.⁶. Как видно из таблицы 1, произошло снижение содержания наличных денег в структуре денежной массы с 23,7 % на 1 января 2013 г. до 18,7 % на 1 января 2023 г. и соответствующее увеличение доли безналичных денег с 76,3 до 81,3 %.

При этом объем денежной массы, т.е. агрегата М2, вырос за 10 лет на 203,3 %. Поскольку при увеличении общего объема денежной массы происходило постепенное снижение доли наличных денег в ее структуре, можно сделать вывод о том, что рост агрегата М2 в большей степени обеспечен ростом объема безналичных денежных средств.

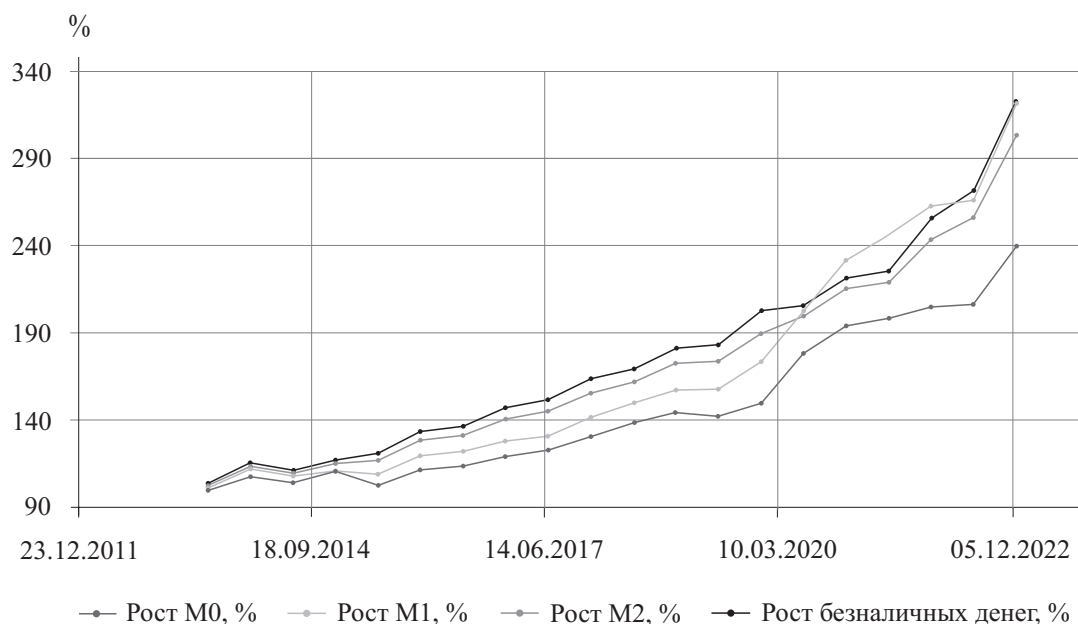
Таблица 1

Объем и структура денежной массы в России в 2013-2022 гг.

Дата	Агрегат М0, млрд руб.	Агрегат М1, млрд руб.	Агрегат М2, млрд руб.	Доля наличных денег в М2, %	Доля безналичных денег в М2, %
01.01.2013	6430,1	13694,0	27164,6	23,7	76,3
01.07.2013	6470,3	13983,7	28212,3	22,9	77,1
01.01.2014	6985,6	15511,9	31155,6	22,4	77,6
01.07.2014	6763,5	14940,8	30073,1	22,5	77,5
01.01.2015	7171,5	15341,4	31615,7	22,7	77,3
01.07.2015	6659,5	15046,1	31958,0	20,8	79,2
01.01.2016	7239,1	16515,6	35179,7	20,6	79,4
01.07.2016	7372,7	16850,1	35856,9	20,6	79,4
01.01.2017	7714,8	17642,4	38418,0	20,1	79,9
01.07.2017	7946,9	18040,5	39623,1	20,1	79,9
01.01.2018	8446,0	19508,7	42442,1	19,9	80,1
01.07.2018	8945,5	20604,4	44126,7	20,3	79,7
01.01.2019	9339,0	21624,1	47109,3	19,8	80,2
01.07.2019	9192,8	21717,7	47349,4	19,4	80,6
01.01.2020	9658,4	23861,7	51660,3	18,7	81,3
01.07.2020	11516,4	27817,3	54392,6	21,2	78,8
01.01.2021	12523,9	31785,6	58652,1	21,4	78,6
01.07.2021	12786,5	33753,7	59583,9	21,5	78,5
01.01.2022	13200,4	36008,7	66252,9	19,9	80,0
01.07.2022	13293,1	36457,9	69623,2	19,1	80,9
01.01.2023	15435,7	44018,5	82388,0	18,7	81,3

Источник: Денежная масса, денежные агрегаты. Динамика в России и разных странах. URL: <https://prognostica.info/news/denezhnaya-massa-denezhnye-agregaty-dinamika-denezhnoy-massy-v-rossii-i-po-stranam/> (дата обращения: 25.01.2023).

⁶ Официальный сайт Банка России. URL: <https://cbr.ru/statistics/ms/> (дата обращения: 20.12.2022).



Источник: составлено автором по данным табл. 1.

Рис. 1. Динамика объема денежной массы в России в период с 01 июля 2013 г. по 01 января 2023 г.

Графически отраженные данные об изменении объема денежной массы (рис. 1) также позволяют сделать вывод о преобладании безналичной составляющей и общем тренде роста всех агрегатов.

В мае 2023 г. годовой темп прироста рублевой денежной массы (M2) по сравнению с апрелем увеличился и составил 24,9 %. Годовой темп прироста широкой денежной массы (исключая валютную переоценку) вырос до 15,6 %. В мае продолжилось

увеличение темпов прироста наиболее ликвидных компонентов денежной массы M0 и M1. Кредитование оставалось ключевым источником роста денежной массы. В то же время чистые кредиты органам государственного управления продолжали способствовать увеличению денежного предложения⁷.

Далее проанализируем показатели скорости оборота денежной массы и коэффициента монетизации.

Таблица 2

Объемы ВВП, денежной массы и наличных денежных средств в РФ в 2012–2022 гг., млрд руб.

Год	ВВП	Денежная масса	Наличные деньги
2012	68103,4	27164,6	6430,1
2013	72985,7	31155,6	6985,6
2014	79030	31615,7	7171,5
2015	83087,40	35179,70	7239,10
2016	85616,10	38418,00	7714,80
2017	92037,170	42442,200	8446,000
2018	97283,200	47109,300	9339,000
2019	110046,100	51681,200	9658,400
2020	106606,600	58652,100	12523,900
2021	130795,300	66252,900	13200,400
2022	151455,600	82388,000	15435,300

Источник: Денежная масса, денежные агрегаты. Динамика в России и разных странах. URL: <https://prognostica.info/news/denezhnaya-massa-denezhnye-agregaty-dinamika-denezhnoy-massy-v-rossii-i-po-stranam/> (дата обращения: 25.01.2023).

⁷ Динамика денежных агрегатов / Официальный сайт Банка России. URL: http://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/monetary_agg/ (дата обращения: 12.06.2023).

В таблице 2 представлены данные по динамике объемов ВВП, денежной массы и наличных денежных средств в России с 2012 по 2022 гг.

В таблице 3 представлен расчет показателей скорости оборота денежной массы и коэффициента монетизации с 2012 по 2022 гг.

Как видно из таблицы 3, скорость оборота денежной массы и скорость оборота наличных денег имеют тенденцию к замедлению, что говорит о нежелании населения тратить деньги и совершать транзакции⁸.

Одновременно с этим, замедление скорости обращения свидетельствует о снижении деловой активности и спаде в экономике. По индексу обрачиваемости и абсолютному изменению скорости обращения денежной массы можно сказать, что относительно положительные показатели имеют место только в 2014, 2019 и 2021 гг. Остальные годы имеют относительно отрицательные показатели. Как итог отметим, что за период 2012–2022 гг. скорость оборота денежной массы снизилась на 0,669 в год (с 2,507 до 1,838).

Для более объективной оценки эффективности использования денежной массы необходимо проанализировать показатель коэффициента монетизации экономики. Коэффициент монетизации представляет собой отношение денежной

массы к ВВП [1]. Значение данного показателя отражает ликвидность экономики страны⁹.

Среди экономистов нет единого мнения по поводу нормативного показателя монетизации [1]. Считается, что показатель в 50 % и более является нормальным, если же уровень монетизации менее 50 %, то велика вероятность появления денежных суррогатов и «бартеризации» экономических отношений¹⁰. Опираясь на нормативный показатель в 50 % и более, можно говорить о недостаточном уровне монетизации российской экономики в период с 2012 по 2019 гг., однако с 2020 по 2022 гг. коэффициент превышает 0,5 и наблюдается тренд нормативной достаточности монетизации экономики России.

При этом показатель монетизации экономик на общемировом уровне составляет 125 %, для развитых же стран характерен уровень более 150 %¹¹. Тем самым можно предположить необходимость повышения уровня монетизации российской экономики, но считается, что увеличение денежной массы может повлечь за собой рост инфляции. Однако согласно выводам Кайгородцева А. А., инфляционные процессы в России носят не монетарный характер, потому и увеличение денежной массы является целесообразным, а политика Банка России, предусматривающая дефицит денежной массы, не является достаточно эффективным инструментом [2].

Таблица 3

Расчетные данные показателей обрачиваемости денежной массы и коэффициента монетизации в РФ в 2012–2022 гг.

Годы	Скорость оборота денежной массы	Продолжительность одного оборота	Скорость оборота наличных денег	Продолжительность одного оборота	Доля наличных денег	Индекс обрачиваемости денежной массы	Абсолютное изменение обрачиваемости	Изменение скорости обращения нал денег	Изменение доли нал денег в денежной массе	Абсолютное изменение скорости обращения денежной массы	Коэффициент монетизации экономики
2012	2,507	143,594	10,591	33,990	0,237	1,009	0,023	0,111	-0,084	0,023	0,399
2013	2,343	153,674	10,448	34,456	0,224	0,934	-0,164	-0,032	-0,132	-0,164	0,427
2014	2,500	144,017	11,020	32,668	0,227	1,067	0,157	0,130	0,027	0,157	0,400
2015	2,362	152,426	11,478	31,365	0,206	0,945	-0,138	0,094	-0,232	-0,138	0,423
2016	2,229	161,541	11,098	32,439	0,201	0,944	-0,133	-0,076	-0,057	-0,133	0,449
2017	2,169	166,011	10,897	33,036	0,199	0,973	-0,060	-0,040	-0,020	-0,060	0,461
2018	2,065	174,330	10,417	34,559	0,198	0,952	-0,103	-0,095	-0,008	-0,103	0,484
2019	2,129	169,068	11,394	31,596	0,187	1,031	0,064	0,183	-0,118	0,064	0,470
2020	1,818	198,062	8,512	42,292	0,214	0,854	-0,312	-0,615	0,304	-0,312	0,550
2021	1,974	182,354	9,908	36,333	0,199	1,086	0,157	0,278	-0,122	0,157	0,507
2022	1,838	195,831	9,812	36,689	0,187	0,931	-0,136	-0,018	-0,118	-0,136	0,544

Источник: составлено автором.

⁸ Velocity of Money: Definition, Formula and Examples. URL: <https://www.investopedia.com/terms/v/velocity.asp#:~:text=Скорость%20денег%20оценивает%20движение%20денег,на%20общее%20нежелание%20тратить%20деньги> (дата обращения: 15.01.2023).

⁹ Денежная масса, денежные агрегаты. Динамика в России и разных странах. [Электронный ресурс]. URL: <https://prognostica.info/news/denezhnaya-massa-denezhnye-agregaty-dinamika-denezhnoj-massy-v-rossii-i-po-stranam/> (дата обращения: 25.01.2023).

¹⁰ Velocity of Money: Definition, Formula and Examples. [Электронный ресурс] URL: <https://www.investopedia.com/terms/v/velocity.asp#:~:text=Скорость%20денег%20оценивает%20движение%20денег,на%20общее%20нежелание%20тратить%20деньги> (дата обращения: 15.01.2023).

¹¹ Там же.

Несмотря на расхождения в методиках расчета аналогичных денежных агрегатов в разных странах, авторы настоящей статьи считают целесообразным провести их сравнительный анализ с показателями структуры денежной массы в России. Рассмотрим показатели агрегатов M0 и M2 в нескольких странах мира с развитой экономикой.

Далее в таблицах 4 и 5 представлены показатели агрегата M0 в национальных валютах и в долларах США, что позволит более объективно оценить имеющиеся данные.

Исходя из полученных в таблице 4 данных, можно говорить о росте агрегата M0 в национальных валютах по всем анализируемым странам. Переводя денежные агрегаты M0 в доллары США по соответствующим курсам, мы приводим их к единому виду в целях сопоставления.

В таблице 5 представлена динамика агрегата M0 в разных странах в долларах США.

На рисунке 2 отражен рост агрегата M0 в сравнении роста показателя в национальных валютах и в долларах США за 2014–2023 гг. Как видно, темпы значительно разнятся в зависимости от вида представления информации.

Таблица 4

Денежный агрегат M0, млрд национальных единиц

Дата	США, USD	Германия, EUR	Индия, INR	Китай, CNY	ЮАР, ZAR	Россия, RUB
01.01.2014	1165,10	226,52	12271,30	7648,86	83,65	6985,60
01.01.2015	1266,30	229,70	13504,10	6304,05	92,49	7171,50
01.01.2016	1345,00	242,98	15177,90	7252,65	100,12	7239,10
01.01.2017	1431,30	248,10	9126,80	8659,86	101,46	7714,80
01.01.2018	1538,20	252,81	16602,40	7463,63	106,01	8446,00
01.01.2019	1632,70	266,50	19867,40	8748,06	113,55	9339,00
01.01.2020	1797,20	280,10	22187,75	9324,92	119,92	9658,40
01.01.2021	2094,20	312,02	27072,13	8962,52	137,59	12523,90
01.01.2022	2139,8	336,82	29319,21	10618,88	139,33	13200,40
01.01.2023	2211,50	367,05	31637,30	11460,13	144,68	15435,70

Источник: составлено автором на основе информации электронных ресурсов^{12, 13, 14, 15, 16}.

Таблица 5

Денежный агрегат M0, млрд долларов США

Дата	США	Германия	Индия	Китай	ЮАР	Россия
01.01.2014	1165,10	310,33	199,68	1263,67	7,74	210,37
01.01.2015	1266,30	305,50	218,19	1015,65	8,00	110,38
01.01.2016	1345,00	264,85	226,82	1103,13	6,03	94,72
01.01.2017	1431,30	275,39	133,61	1260,18	7,44	128,81
01.01.2018	1538,20	303,38	259,63	1160,37	8,56	149,78
01.01.2019	1632,70	314,47	327,28	1517,18	9,59	141,29
01.01.2020	1797,20	310,91	313,82	1352,49	8,33	156,02
01.01.2021	2094,20	383,79	370,05	1383,90	9,40	168,63
01.01.2022	2139,8	380,60	395,93	1668,23	9,10	172,93
01.01.2023	2211,50	392,75	382,75	1663,90	8,52	219,57

Источник: составлено автором по данным интернет-ресурсов^{17, 18, 19, 20, 21}.

¹² Deutsche Bundesbank. Statistics - German contribution to the monetary aggregate M3 and its components in the euro area. URL: https://www.bundesbank.de/dynamic/action/en/statistics/time-series-databases/time-series-databases/759784/759784?listId=www_ssb_b4_mi_komponenten (дата обращения: 02.03.2023).

¹³ People's Bank of China – Statistical Research. URL: <http://www.pbc.gov.cn/diaochatongjisi/116219/index.html> (дата обращения: 01.03.2023).

¹⁴ Reserve Bank of India – RBI Bulletin. URL: https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx (дата обращения: 06.04.2023).

¹⁵ SouthAfrica Reserve Bank – Quarterly bulletin. URL: <https://www.resbank.co.za/en/home/what-we-do/statistics/QuarterlyBulletins> (дата обращения: 02.03.2023).

¹⁶ The Fed – Money Stock Measures – H.6. URL: <https://www.federalreserve.gov/releases/h6/default.htm> (дата обращения: 25.02.2023).

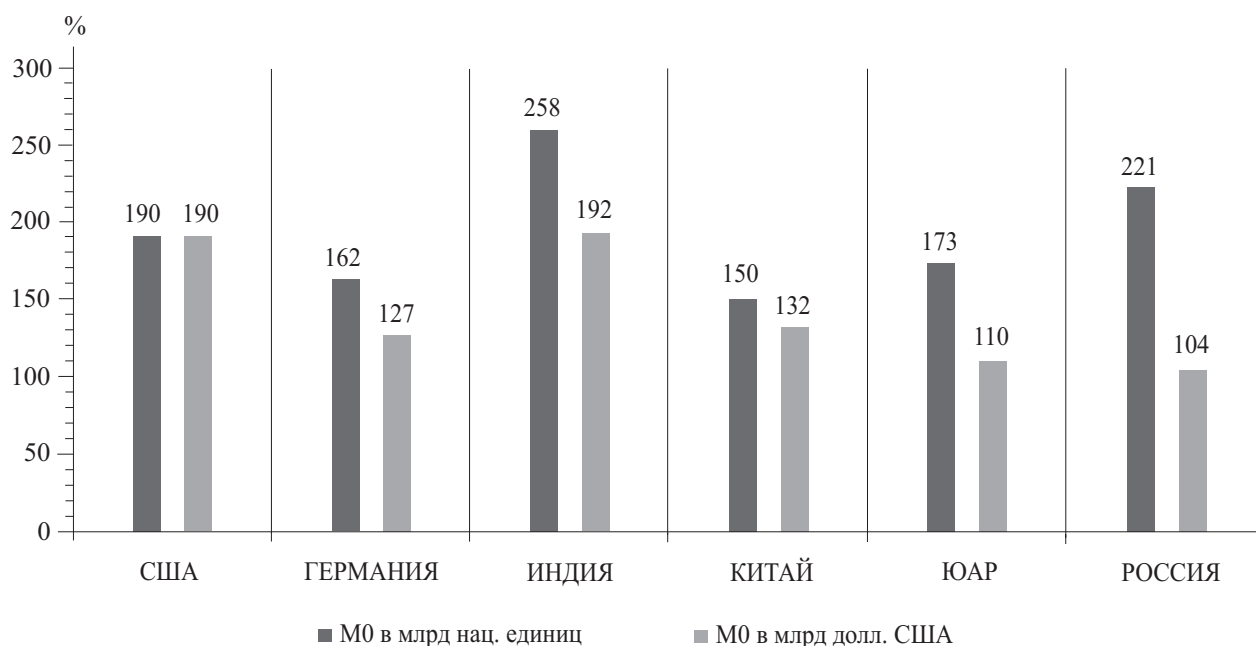
¹⁷ Deutsche Bundesbank. Statistics - German contribution to the monetary aggregate M3 and its components in the euro area. [Электронный ресурс] URL: https://www.bundesbank.de/dynamic/action/en/statistics/time-series-databases/time-series-databases/759784/759784?listId=www_ssb_b4_mi_komponenten (дата обращения: 02.03.2023).

¹⁸ People's Bank of China - Statistical Research. URL: <http://www.pbc.gov.cn/diaochatongjisi/116219/index.html> (дата обращения: 01.03.2023).

¹⁹ Reserve Bank of India – RBI Bulletin. URL: https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx (дата обращения: 06.04.2023).

²⁰ SouthAfrica Reserve Bank – Quarterly bulletin. URL: <https://www.resbank.co.za/en/home/what-we-do/statistics/QuarterlyBulletins> (дата обращения: 02.03.2023).

²¹ The Fed – Money Stock Measures – H.6. URL: <https://www.federalreserve.gov/releases/h6/default.htm> (дата обращения: 25.02.2023).



Источник: составлено автором по данным табл. 4, 5.

Рис. 2. Темп роста агрегата M0 в разных странах, %

В национальных валютах наибольший рост показывают Индия – на 158 %, Россия – на 121 % и США – на 90 %. Если же говорить о долларах США, то за исследуемый период наибольший рост произошел в Индии – на 92 %, США – на 90 % и Китае – на 32 % (в соответствии с актуальным валютным курсом на 01.01.2023). По итогам пери-

ода все государства по обоим вариантам показателей показывают рост, уменьшения агрегата M0 нет.

Самые значительные различия в темпах роста в России – 117 %, менее значительные – в Индии и ЮАР, на 66 % и 63 %, соответственно. Наименее значительные различия – в Китае (на 18 %) и Германии (на 35 %).

Таблица 6

Денежный агрегат M2, млрд национальных единиц

Дата	США, USD	Германия, EUR	Индия, INR	Китай, CNY	ЮАР, ZAR	Россия, RUB
01.01.2014	11062,20	2293,30	20296,91	110652,50	2058,37	31155,60
01.01.2015	11729,60	2426,10	22339,79	122837,48	2222,73	31615,70
01.01.2016	12453,90	2633,90	25149,05	139227,81	2424,56	35179,70
01.01.2017	13275,10	2785,20	20883,21	155006,70	2592,62	38418,00
01.01.2018	13837,30	2894,40	29891,20	169023,53	2770,23	42442,20
01.01.2019	14430,50	3017,80	34088,53	186593,53	2848,49	47109,30
01.01.2020	15405,20	3158,40	39486,65	202306,65	3034,99	51660,30
01.01.2021	19388,00	3461,40	47156,50	221304,73	3477,60	58652,10
01.01.2022	21437,00	3656,80	52160,34	243102,27	3658,14	66252,90
01.01.2023	21207,00	3792,90	56387,57	273807,20	3908,52	82388,00

Источник: составлено автором^{22, 23, 24, 25, 26}.

²² Deutsche Bundesbank. Statistics –German contribution to the monetary aggregate M3 and its components in the euro area. URL: https://www.bundesbank.de/dynamic/action/en/statistics/time-series-databases/time-series-databases/759784/759784?listId=www_ssb_b4_mi_komponenten (дата обращения: 02.03.2023).

²³ People's Bank of China – Statistical Research. URL: <http://www.pbc.gov.cn/diaochaotongjisi/116219/index.html> (дата обращения: 01.03.2023).

²⁴ Reserve Bank of India – RBI Bulletin. URL: https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx (дата обращения: 06.04.2023).

²⁵ South Africa Reserve Bank – Quarterly bulletin. URL: <https://www.resbank.co.za/en/home/what-we-do/statistics/QuarterlyBulletins> (дата обращения: 02.03.2023).

²⁶ The Fed – Money Stock Measures – H.6. URL: <https://www.federalreserve.gov/releases/h6/default.htm> (дата обращения: 25.02.2023).

Причиной различий в росте агрегата M0 в национальной валюте и в долларах США являются колебания обменных курсов. Причиной же значительных различий в росте агрегата M0 в России является, прежде всего, переход рубля с 10 ноября 2014 г. в так называемый «freelfloat» – режим свободного плаванья, вследствие чего последовало резкое снижение курса рубля, предполагающее выход курса на комфортный для сложившейся экономической ситуации уровень [2]. По таблице 5 видно, что уровень показателя на 1 января 2014 г. был вновь достигнут только 1 января 2023 г.

В таблицах 6 и 7 отражена динамика агрегата M2 в 2014–2023 гг. Во всех странах в исследуемом периоде наблюдается стабильный рост агрегата в национальных валютах, в США наблюдается снижение в период с 1 января 2022 г. по 1 января 2023 г. на 230 млрд долл. США.

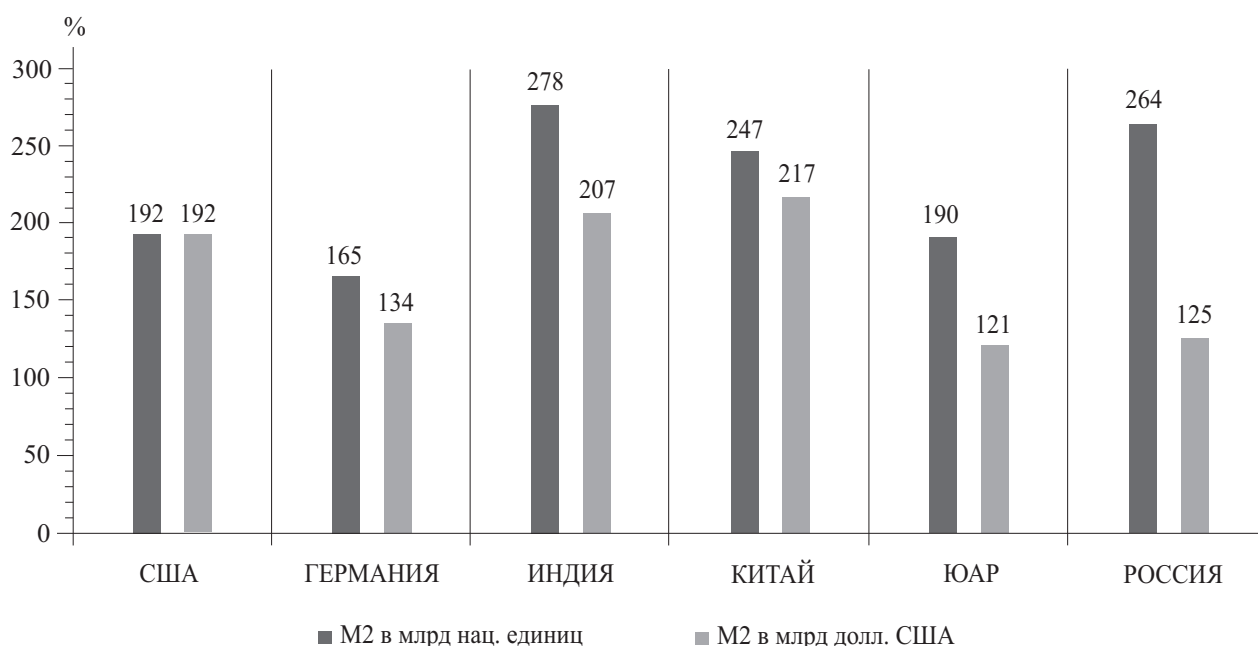
В долларах США динамика агрегата M2 выглядит иначе. Рост агрегата выглядит менее стабильным, чем в случае с M0. На рисунке 7 отражены изменения M2 в разных странах в период 2014–2023 гг.

Таблица 7

Денежный агрегат M2, млрд долларов США

Дата	США	Германия	Индия	Китай	ЮАР	Россия
01.01.2014	11062,20	3039,32	330,27	18289,67	190,50	938,25
01.01.2015	11729,60	3190,94	360,94	19812,50	192,27	486,60
01.01.2016	12453,90	2892,44	375,83	21485,77	146,01	460,29
01.01.2017	13275,10	3059,05	305,71	22303,12	190,23	641,43
01.01.2018	13837,30	3255,08	467,44	25963,68	223,70	752,67
01.01.2019	14430,50	3562,77	561,54	26551,51	240,52	712,72
01.01.2020	15405,20	3505,82	558,50	29342,56	210,74	834,52
01.01.2021	19388,00	4257,52	644,58	34171,66	237,58	789,75
01.01.2022	21437,00	4132,18	704,37	38191,37	238,80	867,91
01.01.2023	21207,00	4058,40	682,18	39754,07	230,13	1171,97

Источник: составлено автором по данным электронных ресурсов^{27, 28, 29, 30, 31}.



Источник: составлено автором по данным табл. 6, 7.

Рис. 3. Темп роста агрегата M2 в разных странах, %

²⁷ Deutsche Bundesbank. Statistics – German contribution to the monetary aggregate M3 and its components in the euro area. URL: https://www.bundesbank.de/dynamic/action/en/statistics/time-series-databases/time-series-databases/759784/759784?listId=www_ssb_b4_mi_komponenten (дата обращения: 02.03.2023).

²⁸ People's Bank of China – Statistical Research. URL: <http://www.pbc.gov.cn/diaochatongjisi/116219/index.html> (дата обращения: 01.03.2023).

²⁹ Reserve Bank of India – RBI Bulletin. URL: https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx (дата обращения: 06.04.2023).

³⁰ South Africa Reserve Bank – Quarterly bulletin. URL: <https://www.resbank.co.za/en/home/what-we-do/statistics/QuarterlyBulletins> (дата обращения: 02.03.2023).

³¹ The Fed – Money Stock Measures – H.6. URL: <https://www.federalreserve.gov/releases/h6/default.htm> (дата обращения: 25.02.2023).

Наибольшие темпы роста в национальных валютах отмечаются в Индии – на 178 %, в России – на 164 %, в Китае – на 147 %. При этом в Индии и Китае эти показатели не так сильно разнятся с показателями в долларах США. В Индии различие составляет 71 %, а в Китае всего 30 %. Разница показателей в России достаточно существенная и составляет 139 %, т.е. более чем в 2 раза. Такое существенное различие обусловливается, как и в случае с М0, существенным снижением обменного курса рубля в период с 2014 по 2023 гг.

Меньшие показатели темпов роста – в Германии и ЮАР – на 65 и 90 %, соответственно. При этом в Германии разница в показателях в национальной валюте и в долл. США невелика – 31 %, в ЮАР эта разница более существенна – 69 %.

Далее рассмотрим показатель доли М0 в М2 за 2014–2023 гг. В таблице 8 представлены полученные данные.

По всем странам наблюдается уменьшение доли М0 в М2 на январь 2023 г. по сравнению с 1 января 2014 г. Незначительное уменьшение произошло в США – на 0,1 %, в ЮАР также наблюдалось небольшое снижение – на 0,36 %, немного большее снижение наблюдалось в Германии – на 0,53 %.

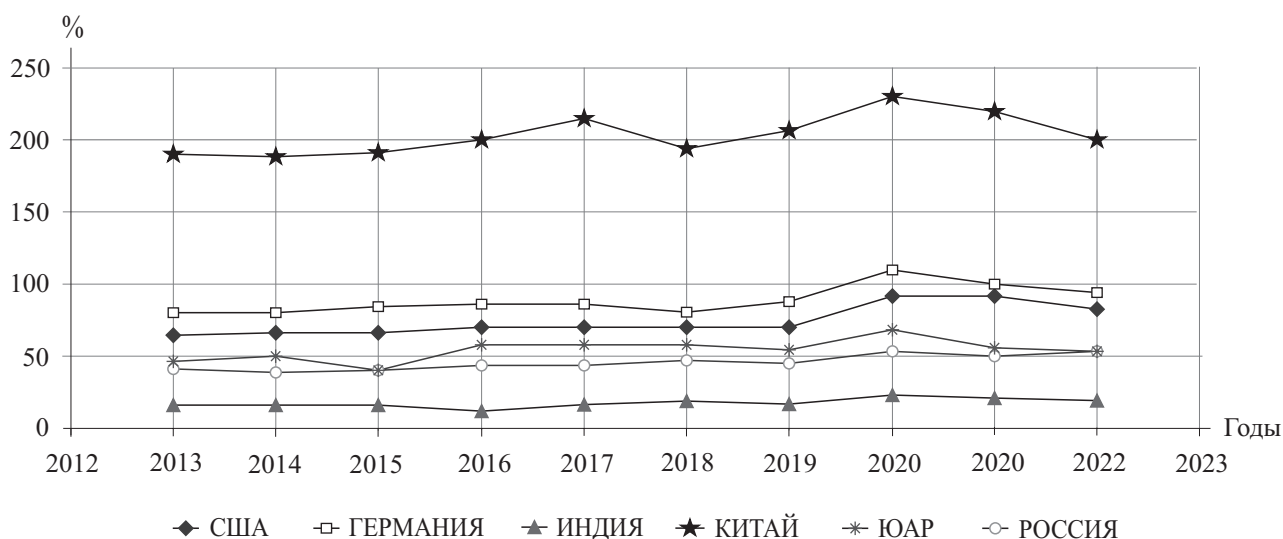
Более значительные изменения произошли в Китае, Индии и РФ. В Китае доля снизилась на 2,72 % (с 6,91 до 4,19 %). В Индии произошло снижение показателя на 4,35 % (с 60,46 до 56,11 %). В России это снижение составило 3,68 п.п.

Таблица 8

Доля денежного агрегата М0 в денежном агрегате М2, %

Дата	США	Германия	Индия	Китай	ЮАР	Россия
01.01.2014	10,53	10,21	60,46	6,91	4,06	22,42
01.01.2015	10,80	9,57	60,45	5,13	4,16	22,68
01.01.2016	10,80	9,16	60,35	5,13	4,13	20,58
01.01.2017	10,78	9,00	43,70	5,65	3,91	20,08
01.01.2018	11,12	9,32	55,54	4,47	3,83	19,90
01.01.2019	11,31	8,82	58,28	5,71	3,99	19,82
01.01.2020	11,67	8,87	56,19	4,61	3,95	18,70
01.01.2021	10,80	9,01	57,41	4,05	3,96	21,35
01.01.2022	9,98	9,21	56,21	4,37	3,81	19,92
01.01.2023	10,43	9,68	56,11	4,19	3,70	18,74

Источник: составлено автором на основании таблиц 5 и 7.



Источник: составлено автором на основе данных электронных ресурсов^{32, 33, 34, 35, 36, 37}.

Рис. 4. Уровень монетизации экономики в 2013–2022 гг.

³² Deutsche Bundesbank. Statistics – German contribution to the monetary aggregate M3 and its components in the euro area. URL: https://www.bundesbank.de/dynamic/action/en/statistics/time-series-databases/time-series-databases/759784/759784?listId=www_ssb_b4_mi_komponenten (дата обращения: 02.03.2023).

³³ People's Bank of China – Statistical Research. URL: <http://www.pbc.gov.cn/diaochaotongjisi/116219/index.html> (дата обращения: 01.03.2023).

³⁴ Reserve Bank of India – RBI Bulletin. URL: https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx (дата обращения: 06.04.2023).

³⁵ South Africa Reserve Bank – Quarterly bulletin. URL: <https://www.resbank.co.za/en/home/what-we-do/statistics/QuarterlyBulletins> (дата обращения: 02.03.2023).

³⁶ The Fed – Money Stock Measures – H.6. URL: <https://www.federalreserve.gov/releases/h6/default.htm> (дата обращения: 25.02.2023).

³⁷ Страны по объему ВВП 2022-2023 гг. URL: <https://take-profit.org/statistics/gdp/> (дата обращения: 21.01.2023).

Самая меньшая доля $M0$ в $M2$ – в ЮАР, всего 3,07 %. Немногом больше значение этого показателя в Китае – 4,19 %. Практически на одном уровне находятся США и Германия, где доли составляют 10,43 и 9,68 %, соответственно. В России показатель приближается к 1/5 и равен 18,74 %. Самая большая доля $M0$ в $M2$ – в Индии (56,11 %). Вероятнее всего столь большая доля наличных денег в Индии связана с малой распространенностью электронного денежного оборота и большой долей теневой экономики [3].

Выше уже был рассмотрен коэффициент монетизации российской экономики, далее сравним монетизацию в России и монетизацию в других странах. Полученные данные отражены в графике (рис. 4). Оговорим, что коэффициент монетизации за 2022 г. для всех рассматриваемых стран (кроме России) рассчитан на основе прогнозных данных по ВВП.

Наибольший среди представленных государств и беспрецедентный для развивающихся стран уровень монетизации экономики наблюдается в Китае: в 2022 г. он составил 200 %, а по итогам 2021 г. – 219 %. Данное значение показателя является высоким даже по сравнению со значениями уровня монетизации в развитых странах³⁸.

Развитыми странами в нашем анализе являются США и Германия, уровень монетизации их экономик на 2022 г. составил 84 и 95 %, соответственно (на 2021 г. – 93 и 101 %, соответственно). Это существенно ниже, нежели в Китае, разница – более 100 %. В Индии данный показатель за период 2013–2022 гг. остается практически неизменным. В 2022 г. он был равен 21 %, в 2021 г. – 23 %, соответственно рост показателя с 2013 г. (18 %) по 2022 г. составляет всего 3 %. В ЮАР наблюдался стабильный рост с 2013 г. по 2020 г. – с 48 до 70 %, соответственно. В 2021 г. и 2022 г. наблюдается спад до 55 %. В России наблюдается стабильный рост, и по итогам 2022 г. уровень монетизации составил 54 %.

В связи со сложившейся ситуацией разумно обратиться к опыту преодоления экономических кризисов прошлого. Нарастивание денежной массы, как правило, сопровождается повышением инфляции, однако, если учитывать опыт ФРС США и ЕЦБ, то можно найти и другие аргументы. Как известно, в области денежно-кредитного регулирования чаще всего рассматриваются такие инструменты, как обязательное резервирование, ключевая ставка и эмиссия денег (или же демонетизация). Во время кризиса 2008 г. ФРС США снизили ставку рефинансирования, увеличив при этом достаточно сильно денежную массу, что позволило быстро преодолеть последствия кризиса и вызвало экономический рост, затем подобную схему действий повторил Европейский центральный банк [4].

Более интенсивное нарастивание денежной массы может способствовать не только преодолению возникших трудностей, но и обеспечению экономического роста, ведь ни разу в истории не происходило экономического скачка в странах с коэффициентом монетизации менее 1,0, а примеры оказания положительного влияния на темпы инфляции и деловую активность истории известны [4]. Однако к денежной эмиссии необхо-

димо подходить с осторожностью и подготовкой, ведь выпущенные в обращения средства необходимо, прежде всего, направлять в реальный сектор экономики для его мотивирования к росту [1].

Выводы. Приведенный в данной статье анализ денежной массы в России и за рубежом в период 2013–2022 гг. позволяет обозначить некоторые выводы.

1. Денежная масса в России за анализируемый период возросла на 55 223,4 млрд руб. или на 203,3 %. При этом произошло снижение доли наличных средств в составе денежной массы с 23,7 до 18,7 % и соответствующее увеличение доли безналичных денежных средств с 76,3 до 81,3 %, что соответствует общемировым тенденциям.

2. Скорость оборота денежной массы в России имеет тенденцию к замедлению, снижаясь с 2,507 до 1,838 в год, т. е. на 0,669 в год за анализируемый период, что может указывать на экономический спад и снижение деловой активности в стране.

3. При анализе агрегата $M0$ в долларах США и национальных валютах можно говорить о сильных различиях в показателях, так, наибольший рост $M0$ в национальных валютах (среди анализируемых государств) – в Индии (158 %) и России (121 %), наименьший – в Китае (50 %), однако в долларах США наибольший рост демонстрируют Индия – 92 % и США – 90 %, наименьший показатель – России (всего 4 %), что связано с сильным снижением курса рубля в 2014 г.

4. При анализе агрегата $M2$ в долларах США и национальных единицах наблюдается похожая ситуация. Наибольший рост $M2$ в национальных валютах (среди анализируемых государств) – в Индии (178 %) и России (164 %), наименьший – в Германии (65 %); в долларах США наибольший рост демонстрируют Китай – 117 % и Индия – 107 %, наименьший показатель – в ЮАР (21 %), чуть больше – в России (25 %), что также связано с сильным снижением курса рубля в 2014 г.

5. Уровень монетизации экономики России по итогу 2022 г. составил 54 %, т. е. за исследуемый период (2013–2022 гг.) он вырос на 14 %. В данном случае можно говорить о недостаточной монетизации уровня российской экономики, поскольку у всех анализируемых государств, кроме Индии, коэффициент монетизации превосходит российский, в Китае он выше практически в 4 раза. Можно сделать вывод о наличии предпосылок к увеличению денежной массы в России и даже потребности в этом. Одновременно с этим, необходимо увеличение объемов производства товаров для внутреннего рынка, что положительно отразится в том числе и на покупательской способности населения, и на уровне жизни, не дав при этом роста инфляции.

Литература

1. Смирнова Н. А. Анализ денежной массы в России // Вестник НГУЭУ. 2020. № 4. С. 230–242. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-denezhnoy-massy-v-rossii> (дата обращения: 20.12.2022). DOI: 10.34020/2073-6495-2020-4-230-242.

³⁸ Коэффициент монетизации экономики в России и разных странах. URL: <https://prognostica.info/news/koefficient-monetizaczii-ekonomiki-dinamika-v-rossii-i-stranah/> (дата обращения: 09.02.2023).

2. *Кайгородцев А. А.* Повышение уровня монетизации российской экономики как фактор экономического роста // Научное обозрение. Экономические науки. 2019. № 3. С. 11–14.

3. *Доделия К. В., Диденко М. П.* Особенности неформальной экономики Индии в XXI веке // Московский экономический журнал. 2020. № 7.

С. 86–98. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-neformalnoy-ekonomiki-indii-v-xxi-veke> (дата обращения: 09.02.2023). DOI: 10.24411/2413-046X-2020-10484.

4. *Баликов В. З.* Уровень монетизации экономики России: поиск оптимума // Вестник НГУЭУ. 2017. № 1. С. 118–133.

Сведения об авторах

Рахматуллина Юлия Айратовна – канд. экон. наук, доцент, заведующий кафедрой «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Уфимский филиал), Уфа, Россия.

E-mail: yuarahmatullina@fa.ru

Ахметшин Шамиль Вилевич – студент ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Уфимский филиал), Уфа, Россия.

E-mail: ashv-2003@yandex.ru

COMPARATIVE ANALYSIS OF THE MONEY SUPPLY AND ITS STRUCTURES IN THE NATIONAL AND FOREIGN ASPECTS

Yu. Rakhmatullina

*Financial University under the Government of the Russian Federation, Ufa Branch,
Ufa, Russia*

Sh. Akhmetshin

*Financial University under the Government of the Russian Federation, Ufa Branch,
Ufa, Russia*

The article is devoted to the analysis of the structure and volume of the money supply in Russia and abroad, which was carried out in order to identify compliance with global trends in the development of money circulation. The study of the speed of money circulation and the monetization coefficient allows us to draw a number of conclusions about business activity, the availability of cash settlements and the general state of the economy.

Key words: money supply, monetary aggregates, money circulation rate, monetization coefficient.

References

1. Smirnova N. A. Analysis of the money supply in Russia, *Vestnik NGUEU*, 2020, No. 4, pp. 230–242. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-denezhnoy-massy-v-rossii> (date of application: 20.12.2022). DOI: 10.34020/2073-6495-2020-4-230-242 (In Russ.)

2. Kaigorodtsev A. A. Increasing the level of monetization of the Russian economy as a factor of economic growth, *Nauchnoye obozrenie. Ekonomicheskie nauki*, 2019, No. 3, pp. 11–14. Available at: <https://science-economy.ru/ru/article/view?id=1010> (date of application: 20.01.2023). (In Russ.)

3. Dodelia K. V., Didenko M. P. Features of the informal economy of India in the XXI century, *Moskovskij ekonomicheskij zhurnal*, 2020, No. 7, pp. 86–98. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-neformalnoy-ekonomiki-indii-v-xxi-veke> (date of application: 09.02.2023). DOI: 10.24411/2413-046X-2020-10484 (In Russ.)

4. Balikoev V. Z. The level of monetization of the Russian economy: finding the optimum, *Vestnik NGUEU*, 2017, No. 1, pp. 118–133. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/uroven-monetizatsii-ekonomiki-rossii-poisk-optimuma> (date of application: 10.02.2023). (In Russ.)

About the authors

Yuliya A. Rakhmatullina – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Head of the Department "Finance and Credit" of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Ufa branch, Ufa, Russia.

E-mail: yuarahmatullina@fa.ru

Shamil' V. Akhmetshin – Student of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Ufa branch, Ufa, Russia.

E-mail: ashv-2003@yandex.ru