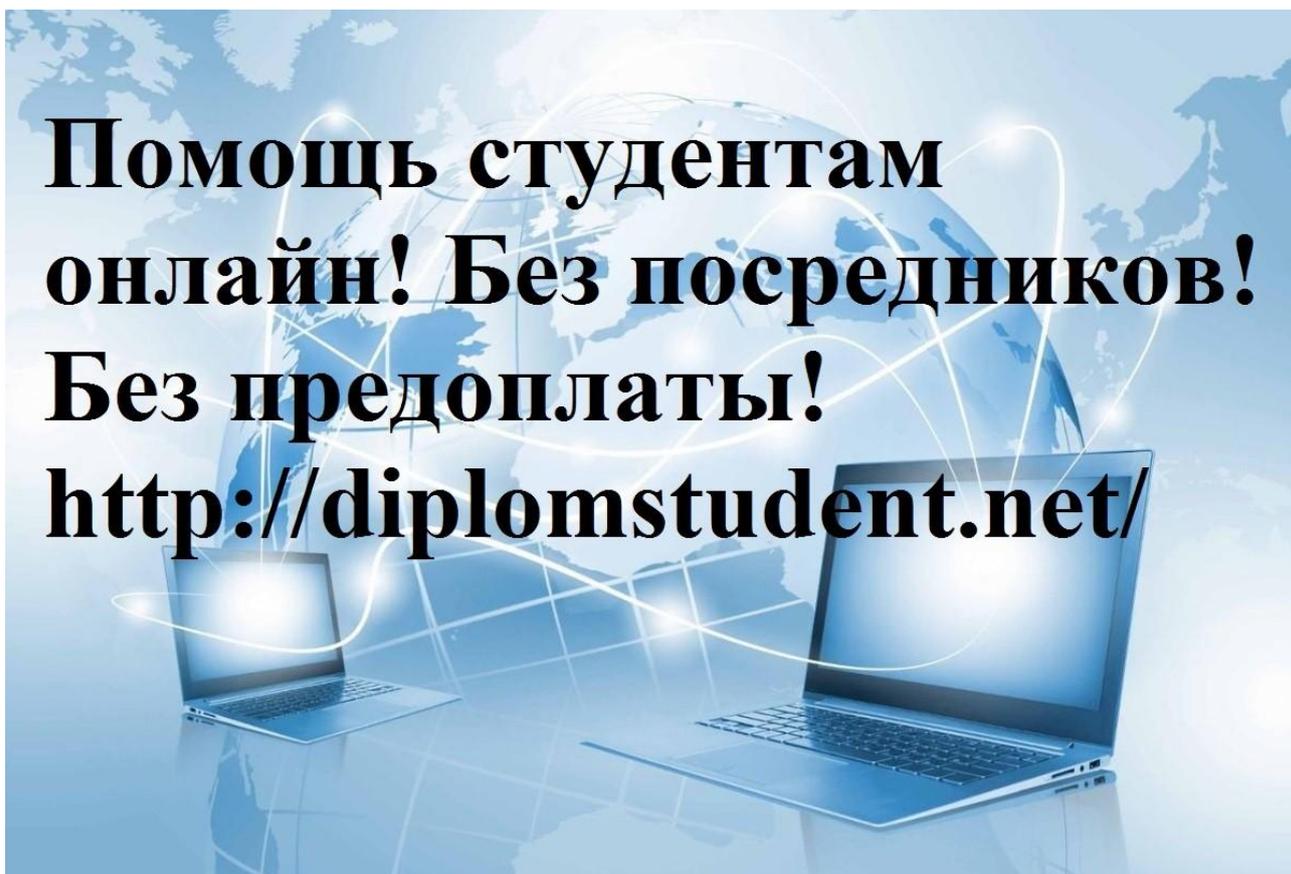


**Помощь студентам
онлайн! Без посредников!
Без предоплаты!
<http://diplomstudent.net/>**



**Курсовая работа на тему: «Денежная масса, показатели её объёма и
структуры в России»**

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ В ЭКОНОМИКЕ	6
1.1.Понятие денег и их функции	6
1.2. Структура денежной массы и виды денежных агрегатов в России и в мире	9
1.3.Центральный банк в системе регулирования денежного обращения в России и в мире.....	13
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ В РОССИИ.....	19
2.1.Социально-экономическое развитие России.....	19
2.2.Анализ динамики объема и структуры денежной массы в России.....	22
2.3. Перспективы денежно-кредитной политики в России до 2025 г.....	27
ГЛАВА 3. ПРОЕКТИРОВАНИЕ МЕРОПРИЯТИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССОЙ В РОССИИ.....	31
3.1. Опыт зарубежных стран в управлении денежной массой	31
3.2. Проблемы и пути совершенствования системы управления денежной массой в России	34
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	38
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	40
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	43

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Деньги являются важнейшей и частью финансовой системы любого государства. Они постоянно находятся в движении, при этом деньги оборачиваются не хаотично, а закономерно, образуя денежную массу. От того, насколько эффективна система государственного управления денежной массой, зависит развитие экономики страны, региона. Для нормализации экономического положения в государстве необходима стабилизация денежного обращения. Чрезмерное увеличение денежной массы или ее снижение, так или иначе, влияют на экономические процессы, тем самым создавая благоприятные или неблагоприятные для экономики процессы.

Двойной удар по мировой экономике от пандемии -2019 года и военной операции 2022 года на Украине привел к всплеску инфляции и замедлению экономического роста во всем мире. Еще в прошлом году многие экономисты ожидали, что 2022 год станет периодом сильного экономического восстановления. После спада пандемии предприятия выведут производство на полную мощность. Потребители смогут свободно тратить накопленные сбережения во время праздников и мероприятий, которые были для них недоступны во время пандемии. [9]

После двойного шока от Covid-19 и военной операции на Украине, показатели инфляции превзошли ожидания, увеличившись до самых высоких уровней во многих странах, в то время как прогнозы экономического роста стали быстро ухудшаться.[9]

В период двойного шока экономики, тема курсовой работы «Денежная масса, показатели её объёма и структуры в России» является наиболее актуальной. В связи с изложенной актуальностью, целью работы является предложить практические рекомендации по регулированию денежной массы в экономике России. Для достижения указанной цели, необходимо решить следующие задачи: изучить сущность формирования денежной массы в экономике; проанализировать динамику и структуру денежной массы в России;

описать перспективы денежно-кредитной политики в России до 2025г.; предложить собственные пути по улучшению системы управления денежной массой в РФ.

Объектом исследования является- денежная масса в экономике.

Предмет исследования- система управления денежной массой в России.

Информационной базой исследования являются учебные пособия, статьи по проблеме исследования, данные статистической отчетности Росстата, статистика ЦБ РФ, зарубежный опыт управления денежной массой, данные о динамике денежной массы в различных странах и др. Проблематикой изучения денежной массы в экономике занимались множество авторов, наиболее известными из них являются: Абрамова М. А., Агеева Н. А., Варламова М.А., Варламова Т.П., Денисов В. Н., Ермасова Н.Б., Калинин Н. В., Матраева Л. В., Сысоева Е. Ф., Янова С. Ю. и другие.

Структурно курсовая работа состоит из трех глав, введения, заключения, списка использованных источников и приложений. В первой теоретической главе описано понятие денег и их функции, рассмотрена структура денежной массы и в виды денежных агрегатов в России и в мире, описаны функции Центрального банка в системе регулирования денежного обращения в России и в мире. Во второй аналитической главе – проведен анализ социально-экономического развития России; дана оценка динамики объема и структуры денежной массы в России; описаны перспективы денежно-кредитной политики в России до 2025 года. В третьей проектной главе изучен опыт зарубежных стран в управлении денежной массой; описаны проблемы и предложены пути совершенствования системы управления денежной массой в России.

При написании курсовой работы применялись следующие методы исследования: обобщение, дедукция, индукция, сравнение, абстрагирование, идеализация и другие.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ В ЭКОНОМИКЕ

1.1. Понятие денег и их функции

Деньги – это универсальное средство обмена различных товаров и услуг между собой, а также мера измерения. [7] Так же как в килограммах измеряют вес, в литрах жидкости, количеством денег измеряют ценность того или иного товара и услуги, а также в деньгах измеряется заработная плата, или по-другому ценность различных специалистов. Деньги могут быть бумажными, металлическими, виртуальными. Деньги прошли большой эволюционный путь: от крупного рогатого скота до виртуальных аналогов, которые даже пощупать невозможно, например, электронные деньги, криптовалюта и т.п. Суть денег, их функции, вид - изменялись с развитием товарных отношений в обществе. Вначале своего эволюционного пути, безусловно, это были товарные деньги. Рассмотрим кратко виды денег в экономике.

1) Товарные деньги. Товарные деньги – это реальный товар-эквивалент, покупательская способность которого полностью равняется стоимости, присущей данному товару. Это такой вид денег, который эволюционировал от предметов первой необходимости до предметов роскоши, а потом – до золотых и серебряных слитков. Вначале товарными деньгами были соль, шкуры, орудия труда, скот и другое. В современном мире товарными деньгами можно назвать любые товары, которые обменивают в процессе бартера. Бартер – это вид обмена, при котором деньги не используются, а стоимость товаров самостоятельно оценивают участники сделки.

2) Полноценные деньги. Полноценные деньги – это все виды товарных денег, в том числе золотые, серебряные и медные деньги, номинальная стоимость которых, указанная на лицевой стороне, обязательно совпадает с рыночной. То есть, если монета весит один грамм золота, то и номинальная стоимость ее такая же, как грамм золота на рынке. [12]

Полноценным деньгам, по сути, инфляция не грозит: деньги из золота не обесцениваются, а наоборот растут в цене. Однако, благодаря новым богатым месторождениям, серебро и медь, потеряли в цене несколько раз за свою историю. В итоге, первой страной, перешедшей к «золотому стандарту» стала промышленно развитая Англия, а за ней последовали и все другие страны.

3)Неполноценные деньги. Неполноценные деньги– это заменители полноценных денег. Это такие знаки, изготовление которых гораздо дешевле, чем та стоимость, что значится на лицевой части денежного знака. Например, себестоимость доллара, даже если это 100 долларов, составляет всего 4 цента. То есть, чтобы изготовить 100 долларовую банкноту нужно потратить всего 4 цента. Таким образом, доллар, как, впрочем и рубль, - деньги неполноценные. Неполноценные деньги можно разделить на три группы: бумажные; металлические; кредитные. Первые бумажные деньги, по мнению многих специалистов, появились в Китае. В России бумажные ассигнации стали изготавливать с 1769 года.

4)Фиатные деньги. Фиатными деньгами считаются такие платежные средства, номинальная стоимость которых устанавливается и гарантируется государством. По сути это все национальные валюты - евро, доллары, фунты стерлингов и другие. В России - это рубли. Фиатные деньги могут быть в виде: банкнот и монет; электронных и безналичных денег.

5)Электронные деньги. Электронная валюта – это виртуальные денежные знаки, которыми можно рассчитываться за товары и услуги через глобальную информационную сеть Интернет. Существуют электронные фиатные деньги и электронные нефиатные деньги (Приложение 1). [12]

б) Цифровые деньги или криптовалюта. Криптовалюта (биткоин, эфир, рипл, лайткоин и др.) прочно обосновалась в современном мире. Это разновидность электронных денег, но ее можно смело выделять в отдельный вид, так как в отличие от тех же Вебманей или Яндекс Денег - криптовалюта не имеет посредников. Первая криптовалюта в мире - Bitcoin, расшифровывается как bit - «бит» и coin - «монета». Бит - это единица измерения информации в двоичной системе счисления. Криптовалюта не привязана ни к чему, ни к

доллару, ни к золоту, у нее даже нет какого-либо контролирующего органа, как, например, Центробанк какого-либо государства, который занимается эмиссией, то есть выпуском денег. Создание криптовалюты происходит с помощью математических вычислений различных компьютеров (майнинг). В этой независимости многие политики видят угрозу для классических валют, поэтому стараются ограничить распространение криптовалюты. Однако, криптовалютой можно расплачиваться за многие товары и услуги в интернете. Ее можно зарабатывать и затем обменивать на другую валюту. Так что это полноценные деньги.

7) Кредитные деньги. Кредитные деньги – это средства, которые выдаются банками в долг под проценты на определенный срок. В их основе – банковские вклады. То есть деньги, которые положили на хранение в банк другие вкладчики. Кредитами пользуются как частные лица и компании, так и целые государства.

8) Внешние и внутренние деньги. Деньги различают на внутренние и внешние. Внутренние деньги – те, что создаются коммерческими банками, а внешние – выпускаются центральным банком. Более подробно про внешние и внутренние деньги описано в Приложении 1. [12]

Итак, выше кратко были рассмотрены виды денег. Сейчас деньги выполняют много функций: являются средством платежа, ежгосударственным средством расчетов, эквивалентом стоимости товаров и услуг, средством накопления, средством расчетов, выполняют роль посредника в обращении товаров, и др., таблица 1.1.

Деньги играют важную роль в обществе. С развитием общества усложнялась и роль денег в нем. В современном мире это часть экономических отношений, без которой человечество не сможет существовать в привычном виде. Если изъять деньги из обращения, то человечество вернется в своем развитии на несколько веков назад. [6]

Таблица 1.1

Функции денег[12]

№ п/п	Функции денег	Характеристика
1	Средство платежей	С помощью денег можно оплатить товар как сиюминутно, так и позже, взяв его в долг. Сумма долга выражается в денежных единицах
2	Оценка труда людей	Выше всего ценятся редкие специалисты. Работу, которую могут выполнить многие, оценивают ниже.
3	Эквивалент стоимости товаров и услуг	Товары имеют разный габарит, вес, объем, фактуру. А деньги – универсальная мера стоимости, которая позволяет справедливо обменять один товар на другой.
4	Средство создания накоплений	Денежные знаки можно сохранить на счете в банке, превратить в золото и серебро.
5	Посредник в обращении товаров	С появлением денег все стало проще, быстрее, потому что деньги - универсальный товар, который можно обменять на все, что угодно.
6	Межгосударственное средство расчетов	Деньги позволяют вести торговлю между странами. К примеру, Россия продает уголь, газ и нефть в страны Европы, а покупает на вырученные доллары машины и оборудование.
7	Деньги связывают товаропроизводителей между собой и активно участвуют в экономических отношениях	Деньги позволяют товаропроизводителям работать дальше и развиваться, обеспечивать своих сотрудников работой и, соответственно, оплатой труда.

Таким образом, выше было рассмотрено понятия и виды денег, а также их функции. Денежная система – это круговорот денежной массы внутри государства. Ежедневно люди пользуются деньгами и являются частью этой денежной системы. Для того, чтобы подробнее описать сущность денежной массы и виды денежных агрегатов, перейдем к следующему параграфу исследования.

1.2. Структура денежной массы и виды денежных агрегатов в России и в мире

Денежной массой считается объем государственного запаса денег в рублевом эквиваленте, обслуживает денежные потоки, формирующие денежное обращение. Денежная масса - совокупность денег, обращающихся в экономике страны в определенный период времени, как наличных, так и безналичных,

находящихся на текущих и сберегательных счетах. Иными словами -это общее количество денег в обращении в определенный период времени. Таким образом, в совокупную денежную массу включаются безналичные и наличные деньги. В наличную денежную массу входят: разменная монета; бумажные деньги (казначейские билеты, ассигнации); кредитные средства (чеки, векселя). Безналичную денежную массу учитывают: на дебетовых и кредитных пластиковых картах; на вкладах и депозитах; на расчетных, текущих счетах; в электронных деньгах. [8]

Принцип построения денежной массы основан на убывании ликвидности активов, входящих в её состав. Состав и структуру наличной денежной массы характеризуют денежные агрегаты. Иерархическая структура денежных агрегатов предполагает, что каждый последующий агрегат включает в себя предыдущий. От страны к стране, могут быть отличия в определении и классификации каждого агрегата. Денежные агрегаты – виды денег и денежных средств, различающиеся своим уровнем ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги), показатель структуры денежной массы. Являются измерителями денежной массы, в зависимости от типа счета, на котором они находятся. Центральным банком РФ рассчитываются денежные агрегаты M0, M1, M2, широкая денежная масса. Наиболее ликвидным является денежный агрегат M0 - наличные деньги в обращении, таблица 1.2. [13]

Федеральная резервная система (ФРС) США определяет несколько денежных агрегатов: M0, M1, M2, MZM, M3, M4, таблица 1.3(Приложение 3). Ранее в США использовался показатель L, включающий M4 и акцептованные переводные векселя, но сейчас ФРС его не публикует. Официально самой ФРС публикуются только два показателя: M1 и M2. Кроме того, показатель MZM публикует Федеральный резервный банк Сент-Луиса, а частные исследовательские организации отслеживают иные агрегаты. [25]

Таблица 1.2

Денежные агрегаты в России[22]

№ п/п	Денежные агрегаты	Характеристика
1	M0	Наличные деньги в обращении - наиболее ликвидная часть денежной массы, которая включает банкноты и монеты в обращении, кроме сумм наличности, находящейся в кассах Банка России и кредитных организаций.
2	M1	$M1 = M0 +$ переводные депозиты в рублях. Переводные депозиты в рублях - средства на расчетных, текущих и иных счетах до востребования (в том числе счетах для расчетов с использованием пластиковых карт) резидентов Российской Федерации (организаций и физических лиц), открытых в банковской системе в валюте Российской Федерации.
3	M2 (денежная масса в национальном определении)	$M2 = M1 +$ другие депозиты в рублях Другие депозиты в рублях - средства на счетах срочных депозитов и иные привлеченные на срок средства в валюте Российской Федерации, счетах в драгоценных металлах, а также все начисленные проценты по депозитным операциям резидентов РФ (организаций и физических лиц) в банковской системе.
4	Широкая денежная масса	Широкая денежная масса = $M2 +$ другие депозиты в иностранной валюте + долговые ценные бумаги. Другие депозиты в иностранной валюте - остатки средств на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств в иностранной валюте, а также все начисленные проценты по депозитным операциям в иностранной валюте резидентов Российской Федерации (организаций и физических лиц). Долговые ценные бумаги - выпущенные кредитными организациями депозитные и сберегательные сертификаты.

Европейский центральный банк определяет 4 денежных агрегата: M0, M1, M2, M3, таблица 1.4(Приложение 3). ЕЦБ определяет первую категорию денежных агрегатов M0 как оборотную валюту, то есть находящиеся в обращении монеты и банкноты, M1 - как M0 плюс средства на текущих счетах (подлежащие выплате по требованию), M2 - как M1 плюс срочные депозиты сроком до двух лет и сберегательные депозиты, погашаемые с уведомлением максимум за 3 месяца. [17]

Наконец, M3 определяется как M2 плюс доли в фондах денежного рынка или в ценных бумагах, а также соглашения РЕПО и долговые ценные бумаги со сроком погашения до 2 лет. Среди всех денежных агрегатов M3 является наиболее важным, поскольку он является наиболее стабильным. Если, к примеру, изменяется только процентная ставка сбережений, массы M1 и M2

перераспределяются, но МЗ остается постоянной. Считается, что существует положительная связь между ростом денежной массы МЗ и повышением инфляции, экономическим ростом и ростом доходов. Недостаточная же денежная масса МЗ оказывает негативное влияние на эти три экономические переменные. В связи с этим рост индикатора МЗ может иметь благоприятное влияние на котировки валюты, поскольку он предполагает также рост доходов и инфляции. [17]

На состояние ДМ влияют разные показатели. Это скорость обращения в системе денег, а также контрольные меры со стороны вышестоящих органов. Понятие скорости обращения и факторы ее изменения более подробно описаны в Приложении 2. В продолжении темы не лишним будет представить данные стран лидеров по количеству денежных средств в обращении. По данным на 2022 год у Китая больше всего денег в обращении (25 тыс. долл. США), опередив США (14 тыс. долл. США), рисунок 1.1. [21]

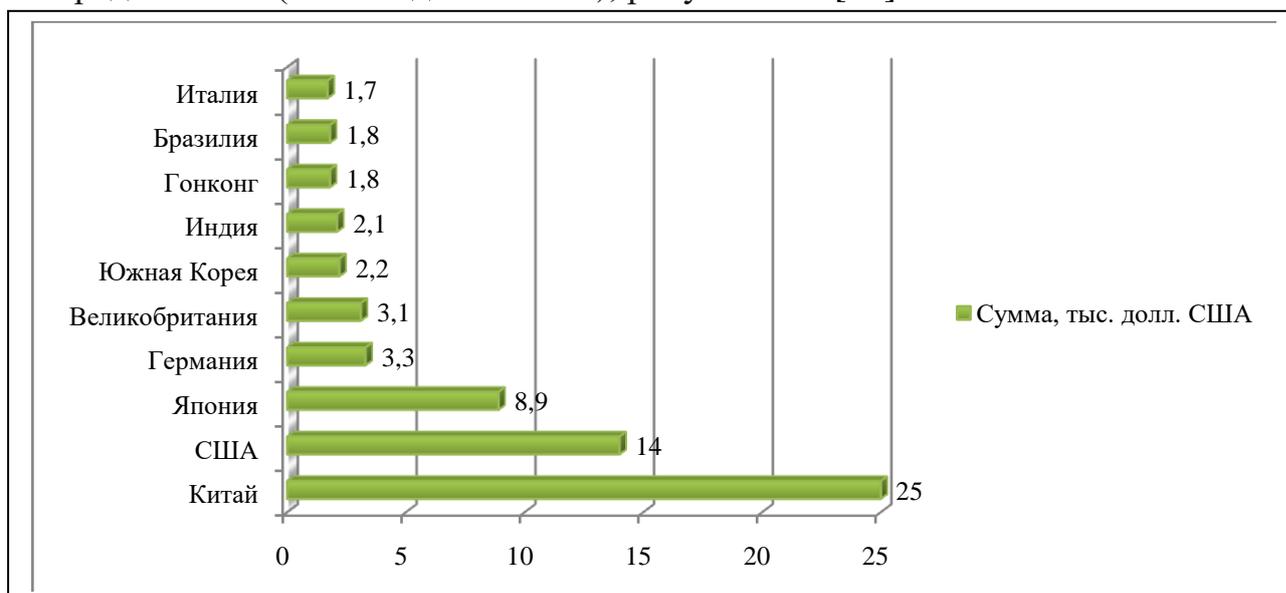


Рис.1.1 Страны -лидеры по объемам денежных средств в обращении в 2022 году[21]

Это примечательно только тем фактом, что, согласно данным Всемирного банка, США имеют самую большую экономику в мире с ВВП в 20,5 тыс. Долларов США по сравнению с 13,6 тыс. долл. США в Китае. Конечно, в Китае проживает около 1,39 миллиарда человек, в то время как в США проживает 327 миллионов человек, также по данным Всемирного банка. Это

означает, что китайцев в четыре раза больше, чем американцев, но в стране только в два раза больше валюты.

В десятку стран-лидеров по объемам денежной наличности также попадают: Япония, Германия, Великобритания, Южная Корея, Индия, Гонконг, Бразилия, Италия, рисунок 1.1. [21] Таким образом, выше были рассмотрено понятие денежной массы и некоторые особенности денежных агрегатов в различных странах. Впереди планеты всей по наличию денег в обращении находится Китай, далее США и Япония. Регулирование денежной массы осуществляется на государственном уровне, для того, чтобы подробнее рассмотреть эту часть вопроса, перейдем к следующему параграфу исследования.

1.3.Центральный банк в системе регулирования денежного обращения в России и в мире

Денежная система подчиняется определенным правилам, которые регулируются законодательством, а также главным надзорным органом - Центральным банком РФ. ЦБ РФ - это главная финансовая структура страны. Он отвечает за выпуск денег, следит, чтобы цены не росли слишком быстро и чтобы банки и остальные финансовые организации не нарушали закон. Другое официальное название Центрального банка РФ - Банк России. У Банка России уникальный статус. На официальном сайте ЦБ он обозначен как «особый публично-правовой институт». Центробанк не является органом государственной власти- не входит в структуру ни законодательной, ни судебной, ни исполнительной власти. [26]

При этом ЦБ наделен полномочиями, характерными для государственной власти. Он издает сопоставимые по юридической силе с законами нормативные акты, которым обязаны подчиняться и люди, и бизнес, и сама власть на всех уровнях. Еще один юридический парадокс - гражданско-правовой статус ЦБ.

Центральный банк - это юридическое лицо, у которого нет организационно-правовой формы. То есть он не акционерное общество, не ООО, не АО, не ГУП, не учреждение, не госкорпорация. По своему функционалу и характеру деятельности Банк России вообще не может быть юридическим лицом, он не может считаться коммерческой организацией, потому что целью его деятельности не является получение прибыли. Главная особенность правового статуса ЦБ - это его независимость от органов власти. Он не подчиняется напрямую ни президенту, ни правительству, ни парламенту. Эта самостоятельность закреплена в Конституции РФ и в федеральном законодательстве.

Все это дает Центробанку возможность принимать решения, свободные от какого-либо политического влияния. Например, он меняет ключевую ставку по своему усмотрению, без оглядки на позицию Госдумы или правительства. Цели деятельности Центробанка представлены в Приложении 3. [26]

Функции ЦБ прописаны в Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Кроме надзорных функций, выпуска наличных денег и денежно-кредитной политики, у ЦБ есть и несколько других задач. ЦБ устанавливает официальный курс рубля к иностранным валютам. Он же управляет золотовалютными резервами государства. Это подушка безопасности, которую страны формируют в благоприятные времена и расходуют в кризисные. За последние 10 лет международные резервы России выросли на 22,0% и к концу 2021 года превысили 630 млрд. долларов. По объемам золотовалютных накоплений Россия входит в пятерку ведущих стран мира. [26]

Задачи Банка России как регулятора рынка сводятся к тому, чтобы последний был надежным и безопасным для людей. Для этого Центробанк следит за состоянием финансовых организаций, изучает их отчетность. Если дела идут плохо и компании грозит банкротство, ЦБ может инициировать процедуру ее оздоровления - санацию.

Защита прав потребителей финансовых услуг - еще одна из ключевых функций Банка России. Центробанк поддерживает развитие национальной платежной системы и современных финансовых сервисов, которые делают

рынок более конкурентным, а услуги - более доступными. Разработка ЦБ РФ и Национальной системы платежных карт - Система быстрых платежей - позволила людям переводить деньги между счетами в разных банках без комиссии. Появились финансовые маркетплейсы - электронные площадки, где пользователи могут сравнивать, выбирать и получать дистанционно услуги банков, страховщиков и брокеров.

В ведении Банка России также находятся валютный контроль, борьба с киберпреступностью в банковской сфере и отмыванием денег. Именно ЦБ определяет критерии, по которым банки должны выявлять и пресекать сомнительные операции для выполнения «антиотмывочного» закона 115-ФЗ «О противодействии легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма». [26]

Итак, выше были кратко рассмотрены функции ЦБ РФ, подробнее денежно-кредитная политика ЦБ, сущность ключевой ставки описаны в приложении 3. Деятельность по государственному регулированию денежной массы в РФ осуществляется на основании следующих нормативно-правовых актов: Конституции РФ; Закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»; Закона «О валютном регулировании и валютном контроле»; Закона «О банках и банковской деятельности»; Закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма» и др.

На законодательном уровне регулирование денежной массы (безналичной и наличной) осуществляется ЦБ РФ. Направления политики контроля за денежной массой: проведение эффективной денежно-кредитной политики; управление государственным долгом; реализация налоговой политики; формирование финансового рынка; контроль за денежной массой в ходе проведения монетарной политики. К инструментам регулирования денежной массы ЦБ РФ относятся следующие: операции на открытом рынке, как основной инструмент регулирования, девизные операции, депозитные операции, политика учетной ставки (дисконтная политика), изменение нормы обязательных резервов,

Приложение 3. Таким образом, выше были рассмотрены основные функции ЦБ РФ и инструменты регулирования денежной массы в России.

В США, стране с самой крупной экономикой в мире, роль Центрального банка играет Federal Reserve System (FED) - Федеральная резервная система или ФРС. Это независимое федеральное агентство, которое является одним из самых влиятельных регуляторов в мире. Политика ФРС оказывает непосредственное влияние на фондовый рынок США. Учитывая масштаб американского рынка и экономики страны в глобальной системе, можно с уверенностью сказать, что действия ФРС имеют влияние и на глобальную экономику. Монетарная политика ФРС служит ключевым фактором влияния на глобальные тенденции на финансовых рынках - рынках валют, сырьевых рынках, рынках финансовых инструментов. Более подробно создание ФРС представлено в Приложении 4. [25]

Функции ФРС предписаны законом «О Федеральном Резерве». Ключевыми функциями ФРС являются: исполнение функций Центрального банка – развитие банковской системы, осуществление эмиссии валюты, обеспечение бесперебойности работы финансовой системы, сохранение баланса между интересами банков и правительством; регулирование экономики посредством монетарной политики, в частности изменением учетной ставки, программой количественного смягчения и др.; надзор и регулирование деятельности банков – отслеживание ФРС банковских операций и транзакций, наблюдение за соблюдением законодательных актов; предотвращение проблем денежной ликвидности – проведение выкупа ценных бумаг для обеспечения экономики необходимой денежной массой; участие в системе платежей внутреннего и международного характера; защита интересов потребителей услуг банков – надзор за соблюдением законодательства банковскими организациями в отношении своих клиентов; хранение золотовалютных резервов – хранение золота в виде физических слитков в своих хранилищах.

Одной из функций ФРС также выступает выпуск национальной валюты Америки. За ФРС в мире даже закреплён такой негласный статус - «частного

печатного станка» планетарного масштаба. FED отвечает за установление учетной ставки, инфляционное регулирование и таргетирование, а также определяет общую экономическую политику страны.

Федеральная резервная система как регулятор экономики также может принимать кардинальные меры для ее поддержания в случаях кризисных ситуаций. Используя различные инструменты кредитно-денежной политики, FED может влиять на экономическую ситуацию в стране посредством их применения.

Федеральная резервная система регулирует экономику США посредством различных инструментов денежно-кредитной политики. Ключевыми из них являются: ставка ФРС, операции на открытом рынке, резервные требования к банкам. Каждый их инструментов находится в зоне влияния конкретного структурного звена регулятора. Совет управляющих ФРС отвечает за учетную ставку и резервные требования, а FOMC – за операции на открытом рынке. Использование любого из данных инструментов запускает цепочку событий, которые влияют на курсы иностранных валют, долгосрочные процентные ставки, количество ликвидности и кредитов в экономике и т.д. То есть на целый ряд экономических переменных, включая показатели рынка труда, объем производства и цены на товары и услуги. Более подробно инструменты ФРС описаны в Приложении 4. [25]

Таким образом, ФРС является очень важной частью американской и всей мировой экономики. Основная функция регулятора – поддержание устойчивости финансовой системы. И для достижения этой цели ФРС использует набор инструментов. Изменяя значение учетной ставки, объем операций на открытом рынке, а также через политику установления резервов для банков регулятор стимулирует экономику страны, направляя ее в нужном направлении развития и принимает экстренные меры в случае серьезных кризисов.

Европейский центральный банк (ЕЦБ, European Central Bank, ECB) - финансовый институт Европейского союза, регулирующий кредитно-денежную политику стран - участниц зоны евро. Штаб-квартира расположена во

Франкфурте-на-Майне, Германия. Официально ЕЦБ был образован в 1998 году на основании Амстердамского соглашения 1997 года. На сегодняшний день ЕЦБ представляет собой особое юридическое образование, действующее на основании международных соглашений, Приложение 5. [17]

Главными функциями Европейского центрального банка являются: поддержание экономической стабильности в еврозоне, прежде всего уровня инфляции не выше 2%; выработка и проведение валютно-денежной политики в зоне евро; управление золотовалютными резервами; эмиссия евро; установление процентных ставок. Для осуществления этих функций ЕЦБ на практике предоставляет стабилизационные займы, проводит залоговые аукционы для ведущих банков, участвует в валютных операциях, а также совершает другие сделки на открытых рынках. В своей деятельности Европейский центральный банк формально является независимым. В то же время он ежегодно должен отчитываться перед Европарламентом, Европейской комиссией, Советом Европейского союза и Советом Европы. [14]

Резюмируя выше изложенное первой главы можно сделать вывод, что денежная масса и ее объем могут оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на экономику страны, региона. Структурно денежная масса состоит из нескольких денежных агрегатов, при этом существуют некоторые особенности в различных странах. Управление денежной массой осуществляется на государственном уровне, в России- это ЦБ РФ, в США-ФРС, в Европе-ЕЦБ. У каждого регулятора предусмотрены свои инструменты в регулировании денежной массы. Для того, чтобы подробнее оценить динамику и структуру денежной массы в России, рассмотреть зарубежный опыт регулирования денежной массы и предложить свои пути по совершенствованию, перейдем к следующим главам курсового исследования.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ В РОССИИ

2.1. Социально-экономическое развитие России

Проведем анализ основных социально-экономических показателей России с 2015-2020гг. по данным статистической отчетности Росстата. За анализируемый период ВВП до 2019 года ежегодно увеличивается, далее наблюдается снижение показателя и в 2020 году ВВП составил 106 967,50 млрд. руб., это ниже уровня прошлого года на 2,08%, однако показатель не упал ниже начала анализируемого периода и в совокупности за пять лет рост составил 28,74%, рисунок 2.1. [23]



Рис.2.1 Динамика валового внутреннего продукта России с 2015-2020гг.

Снижение ВВП произошло также на душу населения, в 2020 году показатель сформировался на уровне 730,4 тыс.руб., это ниже, чем годом ранее на 1,86% и на 28,70% превышает значение начала анализируемого периода.

Доходы консолидированного бюджета после 2019 года также направились в сторону снижения и в 2020 году составили 38205,70млрд. руб., это ниже прошлого года на 3,27% и превышает значение показателя 2015 года на 41,91%, рисунок 2.2. А расходы консолидированного бюджета постоянно увеличиваются и на конец анализируемого периода достигли значения 42503,00 млрд. руб., это выше как по отношению к прошлому году (+13,69%), так и по сравнению с данными на 2015 год (+42,90%), рисунок 2.2. [23]

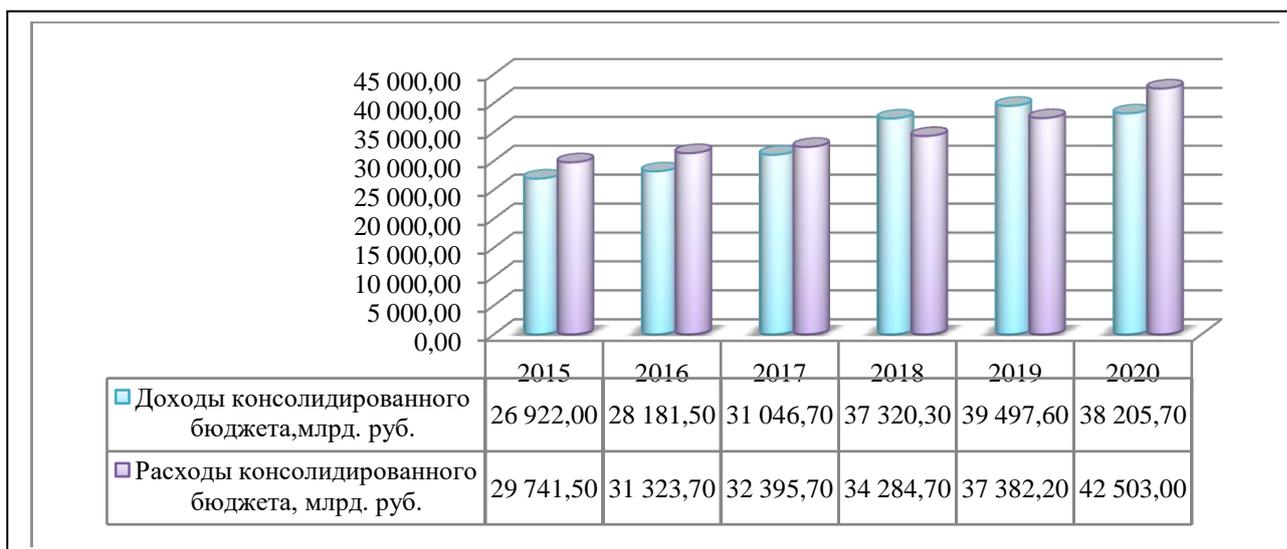


Рис.2.2 Динамика доходов и расходов консолидированного бюджета России с 2015-2020гг. [23]

В результате превышения расходов над доходами, в 2020 году сформировался дефицитный бюджет -4297,30 млрд. руб. Это самый худший показатель в анализируемой динамике, рисунок 2.3. Профицит бюджета наблюдался в 2018-2019гг. и составлял 3035,60 млрд. руб. и 2115,30 млрд. руб. соответственно.

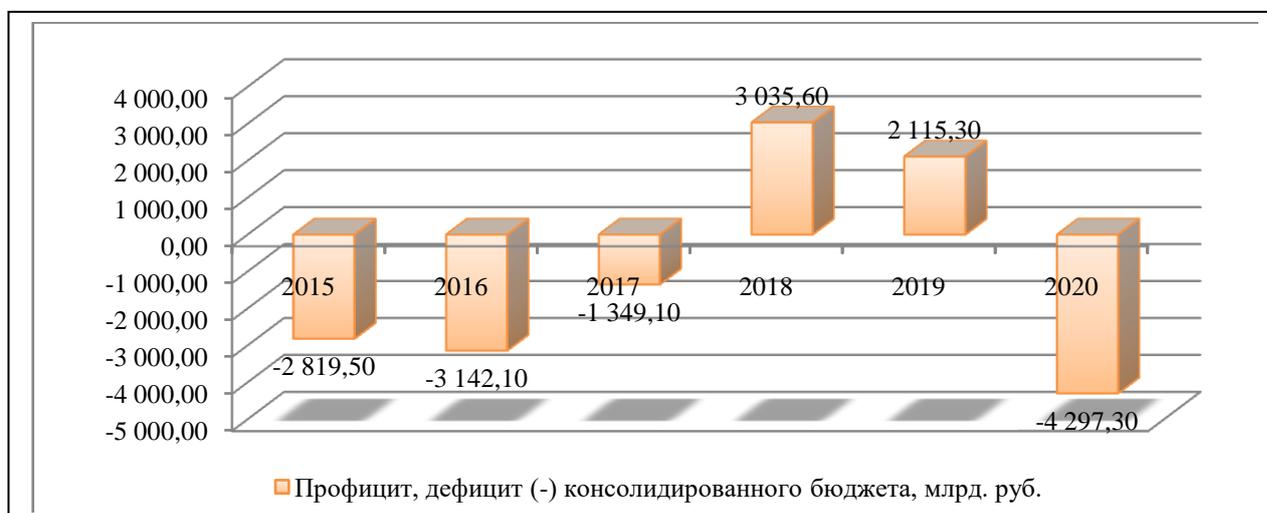


Рис. 2.3. Динамика профицита (дефицита) консолидированного бюджета России с 2015-2020гг. [23]

Не существенно, но в сторону уменьшения меняются показатели численности населения России, в 2020 году их число составило 146,2 млн. чел., это ниже, чем годом ранее 0,34% и на 0,20% ниже начала анализируемого периода, рисунок 2.4[23]

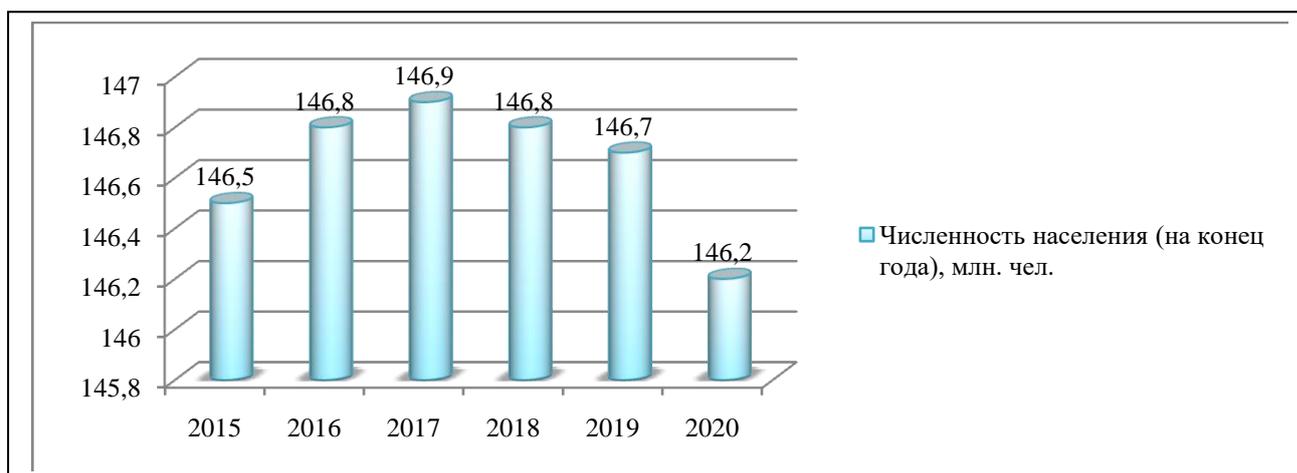


Рис.2.4 Динамика численности населения России с 2015-2020гг. [23]

Среднегодовая численность занятых направилась в нежелательную сторону, на протяжении всего периода этот показатель постоянно снижается и в 2020 году достиг значения 69,6 млн. чел., это меньше уровня 2015 года на 3,86% и на 2,11% снижение составило к уровню прошлого года, рисунок 2.5.

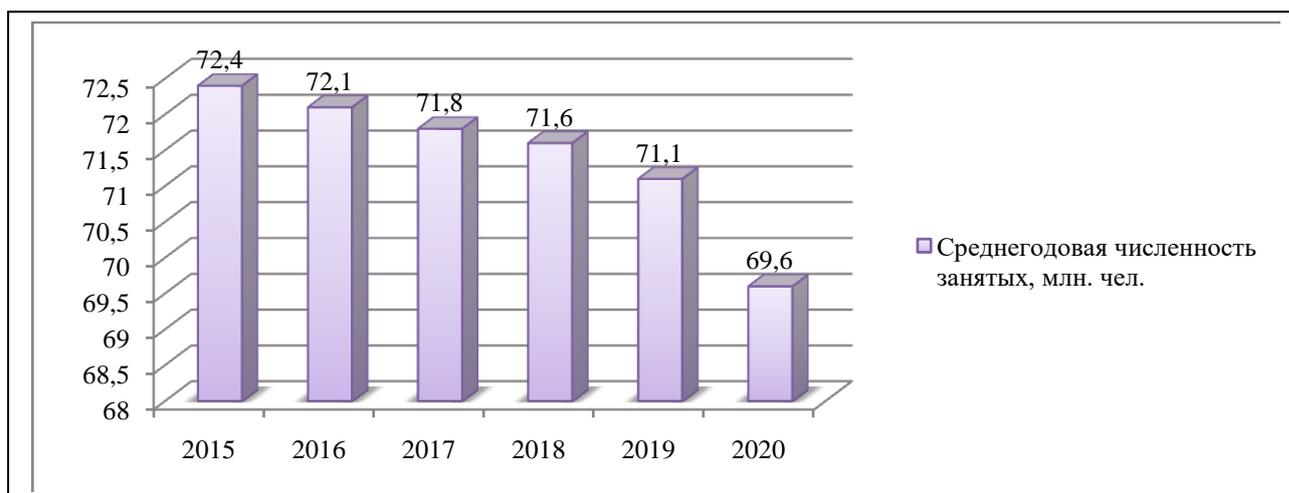


Рис.2.5 Динамика численности занятых в России с 2015-2020гг. [23]

Однако, среднедушевые доходы населения России демонстрируют положительную направленность и растут из года в год. В 2020 году показатель сформировался на уровне 36073, 0 руб., это на 19,23% выше, чем в 2015 году и в пределах 2,0% произошел рост по отношению к уровню прошлого года, рисунок 2.6. В рамках данной работы крайне сложно рассмотреть большое количество показателей, однако по выше представленной динамике можно сделать вывод, что экономика России пока еще отстает от лучших экономик. После 2019 года ситуация еще больше усугубилась, произошло снижение ВВП,

бюджет показал хороший минус, численность населения и вовсе не собирается расти, как впрочем и показатели среднегодовой численности занятых.

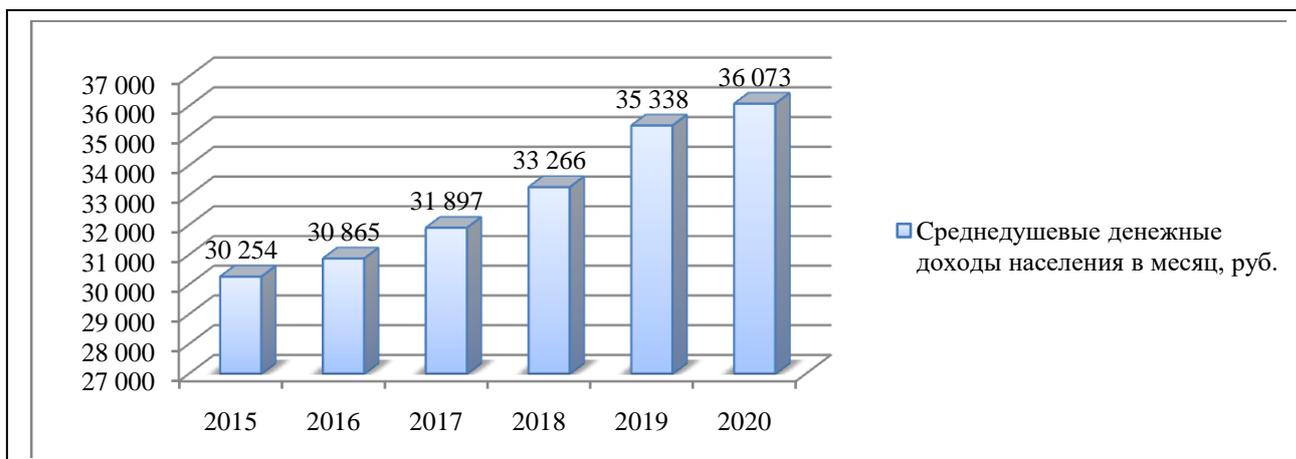


Рис. 2.6. Динамика среднедушевых денежных доходов населения России с 2015-2020гг. [23]

Очень многое в экономике зависит от внешней среды, которая в последние годы не радует глаз, пандемия 2019 года, далее военная операция с Украиной в 2022 году, никак не дают возможности для восстановления экономики не только России, но и другим странам. Многое зависит и от регулятора- ЦБ РФ, который прилагает не мало усилий по регулированию денежной массы. Для того, чтобы рассмотреть эту часть вопроса, перейдем к следующему параграфу исследования.

2.2. Анализ динамики объема и структуры денежной массы в России

Проведем анализ динамики объема и структуры денежной массы в России по данным ЦБ РФ с 2011-2022гг. на начало года. Статистические данные представлены в Приложении 6. Динамика денежного агрегата М0 на протяжении всего периода ежегодно растет и на январь 2022 г. показатель сформировался на уровне 13200,0 млрд. руб., это больше, чем в два по отношению к показателю 2011 года, рисунок 2.7. [11]

Денежные агрегаты М1 и М2 также не являются исключением и показывают новый максимум каждый год. На начало 2022 года М1 составил

36008,70 млрд. руб., это выше чем годом ранее на 13,28% и более, чем в три раза превышает значение показателя начала анализируемого периода, рисунок 2.8

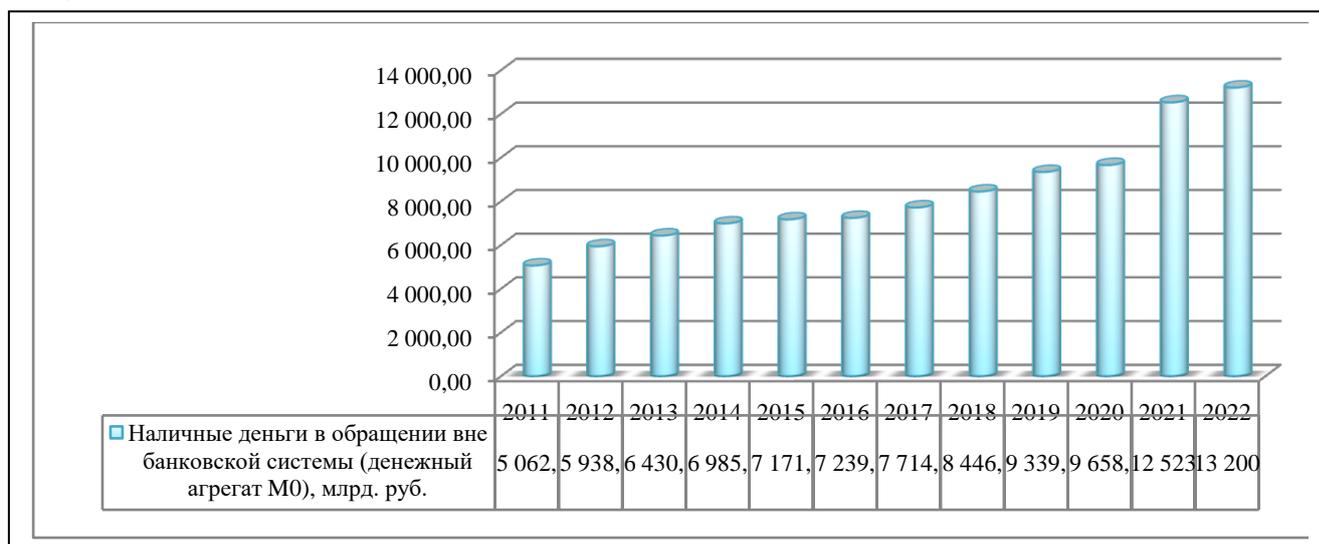


Рис. 2.7 Динамика наличных денег в обращении вне банковской системы (M0) России с 2011-2022гг. (на начало года) [11]

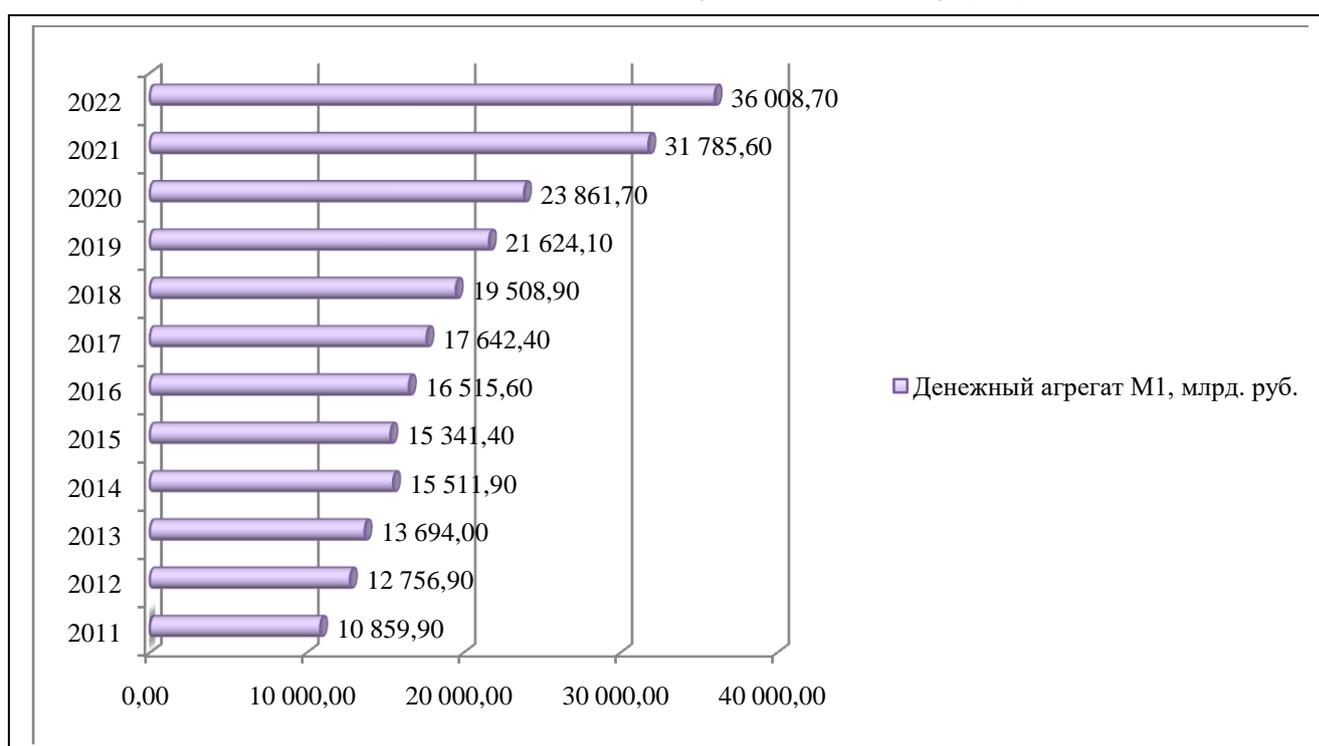


Рис. 2.8 Динамика денежного агрегата M1 в России с 2011-2022гг. (на начало года) [11]

Денежная масса в национальном определении (денежный агрегат M2) в январе 2022 года составлял 66252,40 млрд. руб., это на 12,95% превышает показатель прошлого года и в разы больше, чем 2011 году, рисунок 2.9.



Рис.2.9 Динамика денежной массы в национальном определении (денежный агрегат М2) в России с 2011-2022гг. (на начало года)

По структуре в денежной массе (М2) наибольший удельный вес приходится на безналичные средства и в 2022 году доля этих средств составила 80,07% (53052,0 млрд. рублей). Наличные деньги в обращении (вне банковской системы - М0) сформировались в сумме 13200,4 млрд. руб., это составляет 20,0% от общей суммы денежного агрегата М2, рисунок 2.10. [10]

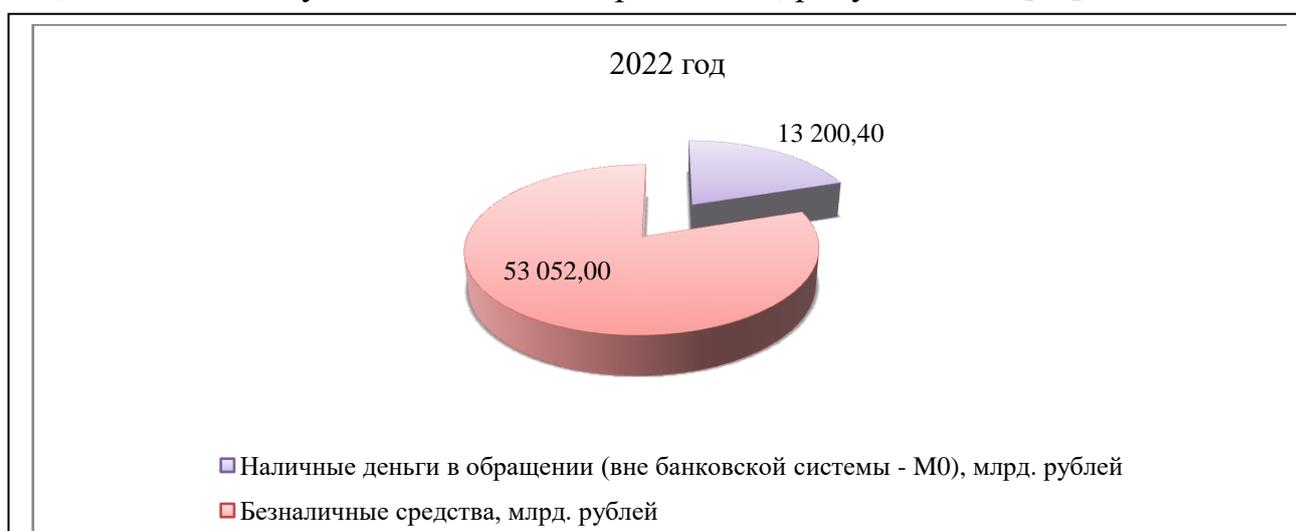


Рис. 2.10 Структура денежной массы в национальном определении (денежный агрегат М2) России на начало 2022 года

Не существенно увеличился денежный агрегат М0 за 9 месяцев 2022 года, по данным на 01.09.2022 года его сумма составила 13482,0 млрд. руб., рисунок 2.11.

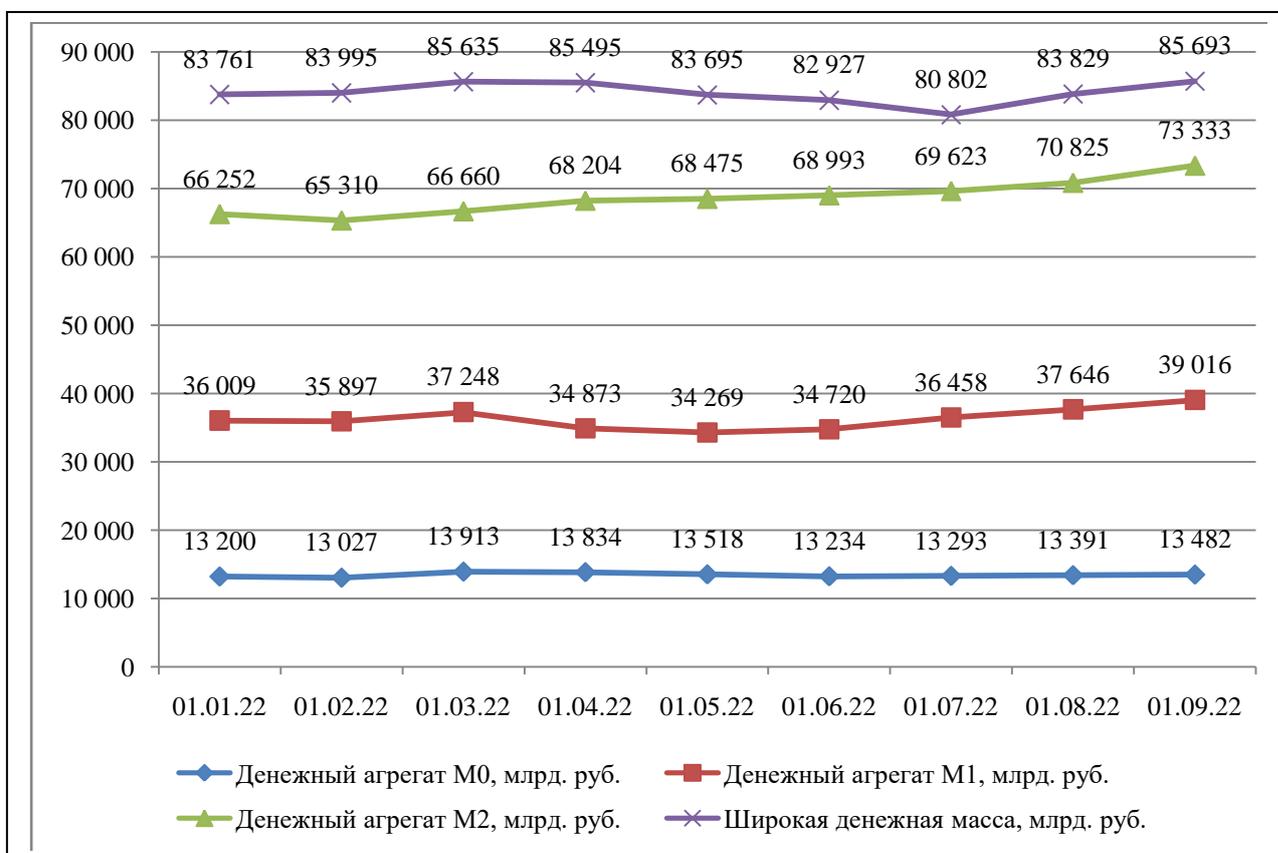


Рис.2.11 Динамика денежных агрегатов в России с 01.01.2022 по 01.09.2022гг.

Более 1,0% увеличился денежный агрегат М1 за 8 месяцев 2022 года, на начало сентября сумма этого агрегата составила 39016,0 млрд. руб. Рост М1 произошел как за счет увеличения М0, так и за счет переводных денежных депозитов в рублях (Приложение 6), рисунок 2.11. По структуре в денежном агрегате М1 наибольший удельный вес приходится на переводные депозиты в рублях, на сентябрь 2022 года их доля составила 65,44%, меньшую долю занимает М0 и составляет 34,55%.

На 10,68% увеличился денежный агрегат М2 и на 01.09.2022 года составил 73333,0 млрд. руб. Наибольший удельный в сумме денежного агрегата М2 приходится на М1 и составляет 53,20%, другие депозиты в рублях занимают меньшую долю 46,80%. В стоимостном выражении М1 и другие депозиты в рублях составили 39016,0 млрд. руб. и 34318,0 млрд. руб. соответственно, по данным на конец анализируемого периода (Приложение 6).

На 2,3% произошло увеличение широкой денежной массы и по данным на конец анализируемого периода она составила 85693,0 млрд. руб. По структуре в широкой денежной массе наибольший удельный вес приходится на М2, доля этих средств составляет 85,57%. Другие депозиты в иностранной валюте и депозитные и сберегательные сертификаты занимают небольшую долю, она составила 14,41% и 0,02% соответственно. В динамике видно, что широкая денежная масса увеличилась в основном за счет денежного агрегата М2, а другие депозиты в иностранной валюте; депозитные и сберегательные сертификаты имеют тенденцию к снижению, рисунок 2.12. [11]

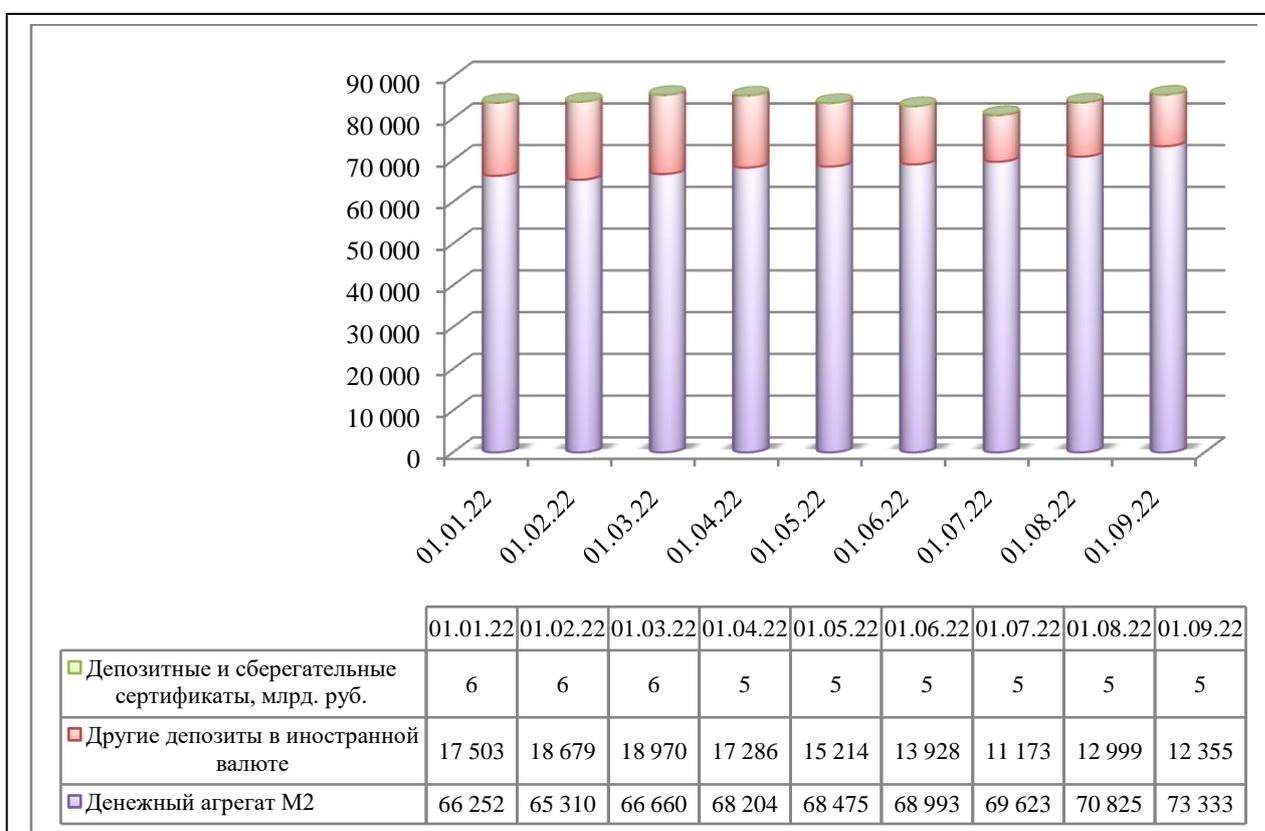


Рис.2.12 Динамика структуры широкой денежной массы в России с 01.01.2022 по 01.09.2022гг.

Таким образом, за 8 месяцев 2022года все денежные агрегаты России показали свой рост. В целом, динамика за несколько лет также является положительной. В структуре денежной массы в национальном определении (денежный агрегат М2) наибольшую долю занимают безналичные средства. В продолжении темы, не лишним будет рассмотреть перспективы денежно-

кредитной политики в России до 2025г., для этого перейдем к следующему параграфу работы.

2.3. Перспективы денежно-кредитной политики в России до 2025 г.

Перспективы денежно –кредитной политики предусмотрены докладом ЦБ РФ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023–2025 годы». Согласно данного документа по базовому сценарию развития экономики, в 2022 году наблюдается самый высокий показатель инфляции и составляет 11,0-13,0%, на период до 2025 года планируется снижение уровня инфляции до 4,0%, таблица 2.1. [16]

Таблица 2.1

Прогноз Банка России в рамках базового сценария развития экономики на период до 2025г.

№ п/п	показатели	2020 (факт)	2021 (факт)	2022	2023	2024	2025
1	Инфляция, %, декабрь к декабрю предыдущего года	4,9	8,4	11-13	5-7	4,0	4,0
2	Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	3,4	6,7	13,5-14	4,3-7,5	4,1-4,9	4,0
	Ключевая ставка, в среднем за год, % годовых	5,1	5,7	10,5-10,8	6,5-8,5	6,0-7,0	5,0-6,0
3	Валовой внутренний продукт, прирост к предыдущему году, %	-2,7	4,7	(-6,0) – (-4,0)	(-4,0) – (-1,0)	1,5 – 2,5	1,5 – 2,5
4	Денежная масса в национальном определении, прирост предыдущему году, %	13,5	13,0	12-17	11-16	8-13	5-10
5	Цена на нефть марки Urals, средняя за год, долл. США за баррель	42	69	80	70	60	55

Ключевая ставка должна быть снижена до 5,0-6,0% годовых, это практически в два раза ниже уровня 2022 года. Прирост денежной массы в национальном определении должен замедлиться и сформироваться на уровне 5-10% в 2025 году по сравнению с показателем предыдущего года. В настоящее время данный показатель дал прирост 12,0-17,0%, таблица 2.1. В 2023 году планируется снижение темпов роста ВВП, далее в 2024-2025гг. рост ВВП будет составлять в пределах 1,5-2,5%. Цена на нефть марки Urals будет снижаться и к 2025 году составит 55 долл. США за баррель. В рамках сценария глобальный кризис, ЦБ РФ предполагает, что уровень инфляции может быть хуже ожиданий и в 2023- 2024гг. составит в среднем 10,0%. Цена на нефть может снизиться до 35-40,0 долл. США за баррель, таблица 2.2. [16]

Таблица 2.2

Прогноз Банка России в рамках сценария «Глобальный кризис» на период до 2025г.[16]

№ п/п	показатели	2020 (факт)	2021 (факт)	2022	2023	2024	2025
1	Инфляция, %, декабрь к декабрю предыдущего года	4,9	8,4	11-13	13-16	8-9	4,0
2	Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	3,4	6,7	13,5-14	9,1-12,9	10,3-12,1	4,9-5,9
3	Ключевая ставка, в среднем за год, % годовых	5,1	5,7	10,5-10,8	11,5-13,5	12,0-13,0	6,0-7,0
4	Валовой внутренний продукт, прирост к предыдущему году, %	-2,7	4,7	(-6,0) – (-4,0)	(-8,5) – (-5,5)	(-3,0) – (-2,0)	0,0 – 1,0
5	Денежная масса в национальном определении, прирост предыдущему году, %	13,5	13,0	12-17	4-9	9-14	5-10
6	Цена на нефть марки Urals, средняя за год, долл. США за баррель	42	69	80	35	35	40

По базовому сценарию развития к 2025 году планируется увеличение денежных денег в обращении до 16,2 трлн. руб., таблица 2.3. [16]

Таблица 2.3

Прогноз денежной базы по данным ЦБ РФ до 2025 года[16]

показатели	2021год (факт)	Базовый			
		2022	2023	2024	2025
Денежная база (узкое определение)	14,6	14,8	15,4	16,0	16,6
- Наличные деньги в обращении (вне Банка России)	14,1	14,7	15,2	15,7	16,2
- Обязательные резервы	0,5	0,1	0,3	0,4	0,4

ЦБ РФ на перспективу разрабатывает свои мероприятия в развитии наличного денежного обращения. На данный момент, документом «Основные направления развития наличного денежного обращения на 2021 - 2025 годы», Банком России предусмотрено: 1) Развитие прогнозной аналитики для своевременного обеспечения регионов денежной наличностью по номиналам в зависимости от изменения спроса; 2) Расширение практики использования Монетной площадки Банка России в регионах; 3) Внедрение современных роботизированных систем, повышение эффективности и надежности инфраструктуры НДО на основе автоматизации, роботизации и цифровизации; 4) Расширение практики уничтожения дефектной монеты на местах; 5) Расширение применения укрупненной упаковки наличности и др. Более подробно данные мероприятия представлены в Приложении 7. Ключевыми показателями реализации основных направлений денежно кредитной политики ЦБ РФ будут являться: увеличение доли граждан, удовлетворенных качеством наличных денег в обращении; снижение затрат кредитных организаций на НДО, поддержание текущего уровня бесперебойности НДО, таблица 2.4 (Приложение 7). [22]

Реализация Основных направлений развития НДО 2021 - 2025 должна обеспечить население страны, предприятия и организации денежными знаками улучшенного качества с более высоким уровнем защиты от подделок, повысить общий уровень удовлетворенности состоянием НДО.

Кредитным и иным организациям, взаимодействующим с Банком России в области НДО, будет предоставлена возможность использования удобных современных сервисов для совершения операций с наличными деньгами. Будут упрощены операционные процедуры, что позволит сократить временные, трудовые и финансовые затраты. Более активное вовлечение кредитных организаций в процессы хранения наличных денег, а также повышение оборачиваемости монеты позволит оптимизировать операции с наличными деньгами при поддержании высокого уровня доступности инфраструктуры НДО для населения и бизнеса. Для общества в целом гарантируется стабильность и устойчивость системы НДО, повышение ее эффективности.[22]

Резюмируя выше изложенное второй главы можно сделать вывод, что в целом социально-экономические показатели России на протяжении ряда лет находятся не на высоких уровнях. Практически нет роста численности, снижается численность занятого населения, энергетический кризис существенно ухудшил показатели экономики, инфляция показала новые максимумы. При этом, объемы денежных агрегатов постоянно растут. ЦБ РФ предусмотрены различные направления по развития наличного денежного обращения на 2021-2025гг. Для того, чтобы разработать проект мероприятий по управлению денежной массой в России, перейдем к следующей главе курсовой работы.

ГЛАВА 3. ПРОЕКТИРОВАНИЕ МЕРОПРИЯТИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССОЙ В РОССИИ

3.1. Опыт зарубежных стран в управлении денежной массой

Эффективное управление денежной массой оказывает существенное влияние на развитие экономики страны. По данным на 2022 год самыми крупными странами лидерами по уровню ВВП являются: Китай, США, Индия, Германия, Япония, Великобритания, Франция, Индонезия, Бразилия, Россия (Приложение 8). При этом, Россия годом ранее занимала 12-е место в рейтинге, рисунок 3.1. [15]

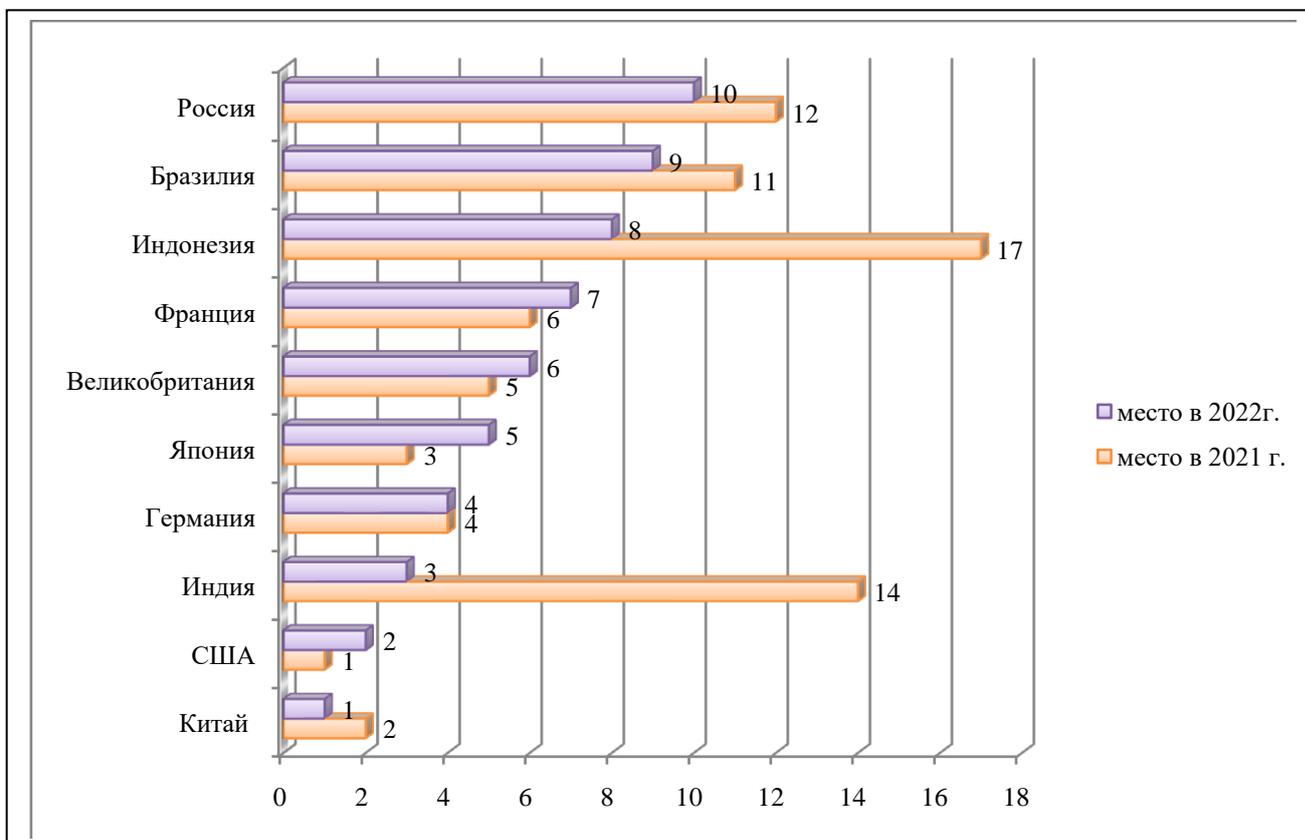


Рис.3.1 Рейтинг самых крупных экономик мира по уровню ВВП на 2021-2022 гг. [15]

По итогам пятнадцати лет, уровень ВВП России к 2036 году может составить 3,5 трлн. долларов США и будет находиться в первых числах стран с крупнейшей экономикой, рисунок 3.3. [15]

По другим данным, в частности, компании Bloomberg, рейтинг крупнейших экономик мира к 2030 году выглядит следующим образом: Китай

может занять первое место среди крупнейших экономик мира к 2030 году, следует из прогноза аналитиков банка Standard Chartered. Как сообщает AZE.az, согласно расчетам, первое место к 2030 году займет Китай, чей ВВП по паритету покупательной способности достигнет 64,2 трлн. долларов. Второе место достанется Индии (46,3 трлн. долларов), а замыкать тройку будут США (31 трлн. долларов). После Соединенных Штатов в рейтинге идут Индонезия (10,1 трлн.долларов), Турция (9,1 трлн. долларов), Бразилия (8,6 трлн. долларов) и Египет (8,2 трлн. долларов). На восьмом, девятом и десятом местах соответственно расположились Россия (7,9 трлн. долларов), Япония (7,2 трлн. долларов) и Германия (6,9 трлн. долларов). [15]

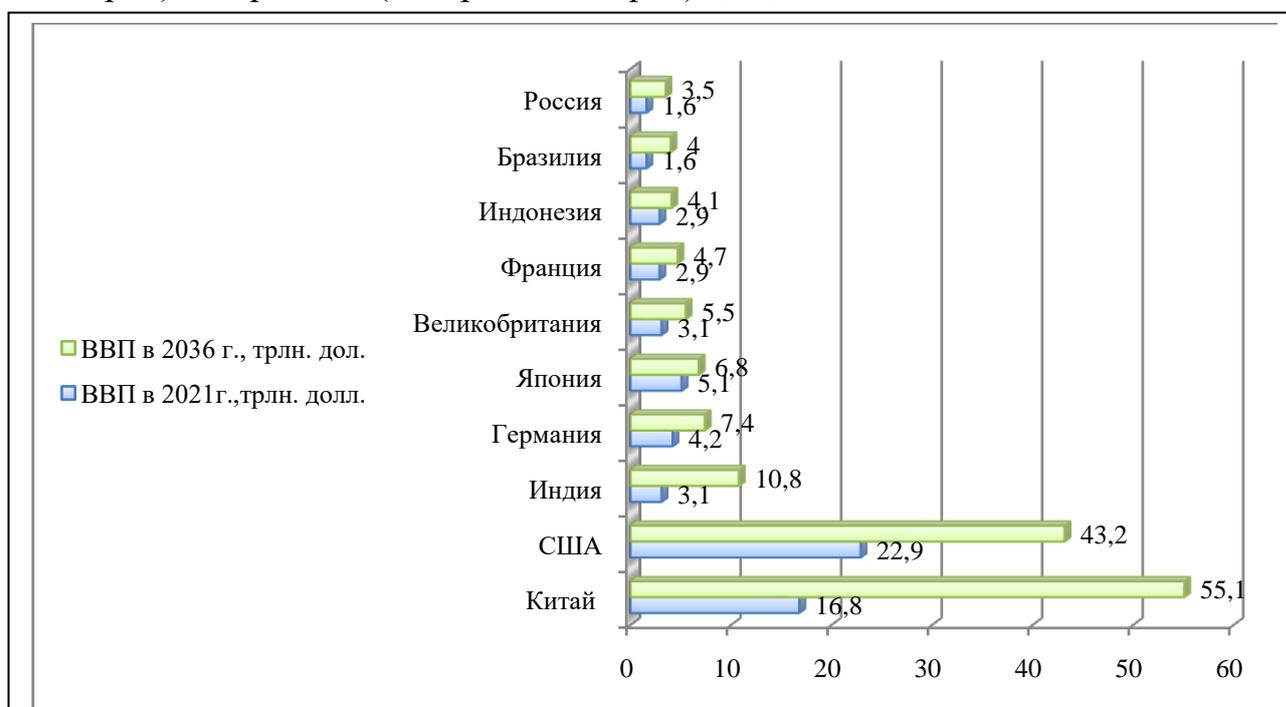


Рис. 3.2 Прогнозные значения ВВП крупных экономик к 2036 году [15]

В любом случае, перспективы экономики России достаточно радужные, однако для получения положительных результатов, необходимо постоянное совершенствование государственного регулирования экономическими процессами. Прежде, чем предложить собственные пути совершенствования, рассмотрим кратко зарубежный опыт стран по управлению денежной массой.

Почти все страны мира контролируют свои денежные запасы через свои центральные банки. Федеральный резервный банк (ФРБ) контролирует

предложение денег в Соединенных Штатах, и банк народов Китая (НБК) контролирует объем денежной массы в Китае.

По состоянию на июль 2020 года Китай является крупнейшей и самой быстрорастущей экономикой в мире. В стране уникальная социалистическая экономика открытого рынка. Правительство Китая сохраняет жесткий контроль, но остается открытым для сил свободного рынка. Как производственная и ориентированная на экспорт экономика, которая получает огромные объемы валютного капитала для своего экспорта, обменные курсы китайской валюты также влияют на денежную массу страны. Китай использует множество методов для управления своей денежной массой. Вот основные используемые методы: контроль курсов Forex, стерилизация, печать валюты, коэффициент резервирования, ставка дисконтирования. Более подробно эти методы описаны в Приложении 9. [19]

Некоторые из мер, используемых Китаем для проверки денежной массы, применимы ко всем странам во всем мире, а некоторые являются уникальными для Китая. Будучи сплавом социалистической и рыночной экономики, Китай разработал свои собственные процессы, позволяющие прочно удерживать контроль над своей экономикой. Китай стал финансовой сверхдержавой и благодаря своим контролируемым мерам переживает экономический рост. [19]

Рассмотрим, как Федеральная резервная система регулирует денежную массу. Функция ФРС выросла, и сегодня она в первую очередь управляет ростом банковских резервов и денежной массы, чтобы способствовать стабильному развитию экономики. Для этого ФРС использует три основных инструмента: установив требования к банковским резервам, установив ставку дисконтирования; регулирование через операции на открытом рынке. Более подробно эти инструменты описаны в Приложении 9. Сегодня ФРС использует свои инструменты для контроля денежной массы, чтобы помочь стабилизировать экономику. Когда экономика падает, ФРС увеличивает денежную массу, чтобы стимулировать рост. И наоборот, когда инфляция угрожает, ФРС снижает риск, сокращая предложение. Хотя миссия ФРС как «кредитора последней

инстанции» по-прежнему важна, роль ФРС в управлении экономикой с момента ее создания расширилась. [25]

Итак, выше был кратко рассмотрен опыт Китая и США в системе управления денежной массой. В различных странах существуют свои инструменты в денежно-кредитной политике. При этом выделяют два вида монетарной политики: мягкая (стимулирующая) и жесткая (сдерживающая). Более подробно монетарная политика представлена в Приложении 10. Таким образом, в каждой стране предусмотрены свои инструменты регулирования денежной массой, вид монетарной политики выбирается в зависимости от ситуации в экономике. Для того, чтобы описать методы для российской экономики, перейдем к следующему параграфу курсовой работы.

3.2. Проблемы и пути совершенствования системы управления денежной массой в России

Главная задача кредитно-денежной политики ЦБ РФ в денежной сфере заключается в том, чтобы создать такие условия, при которых на финансовом рынке постоянно существовала объем денег и кредитов, необходимый для развития экономики, и тем самым обеспечить страну растущим количеством товаров, услуг, рабочих мест. Однако, в настоящее время важнейшей проблемой для социально-экономического развития России остается высокая инфляция, которая создает препятствия каналам трансмиссионного механизма, так как она в сочетании с процентной ставкой отрицательно влияет на цену денег и активов. Для борьбы с инфляцией многие страны перешли на систему таргетирования. Инфляционное таргетирование - это самый популярный монетарный режим, на который за последние три десятка лет перешли центробанки большинства развитых и развивающихся стран. [18]

Инфляционное таргетирование - режим денежно-кредитной политики, при котором главной задачей центрального банка становится поддержание

стабильно низких цен в экономике. На практике это означает, что когда экономике угрожает высокая инфляция, центробанки, как правило, начинают повышать процентную ставку. И наоборот, снижение инфляции-сигнал к смягчению денежно-кредитной политики, то есть снижению ставок.

Первой режим инфляционного таргетирования в начале 1990 года ввела Новая Зеландия. Затем примеру новозеландского Резервного банка, последовали регуляторы Чили, Канады, Великобритании, Швеции и Финляндии. Развивающиеся страны начали активно применять таргетирование инфляции в конце 1990-х - начале 2000-х гг. В числе пионеров были Южная Корея, Бразилия, Колумбия, Таиланд, а также Польша и Чехия. Во второй половине 2000-х идею инфляционного таргетирования подхватили монетарные власти Индонезии, Румынии, Турции, Сербии, Ганы и Парагвая.

По состоянию на конец 2021 года в мире насчитывается 55 стран, в которых применяется режим таргетирования инфляции.[18] Центробанк России официально перешел к режиму таргетированию инфляции в конце 2014 года. Таргет по инфляции был установлен на уровне 4,0%. Регулятор объявил, что намерен выйти на этот показатель к концу 2017 года, при том что в новейшей истории России годовой показатель инфляции ни разу не опускался ниже 6,0%. ЦБ и раньше публиковал прогнозные значения инфляции, но выйти на эти показатели практически никогда не удавалось, так как в приоритете у монетарных властей был контроль курса бивалютной корзины, а не показатели роста цен.

Переход к политике повышения ставок ЦБ начал еще в середине 2014 года. В результате чего ключевая ставка выросла с 5,5% в марте 2014 года до 9,5% в ноябре 2014-го. Но завершать смену монетарного режима ЦБ пришлось в совсем жестких условиях: в результате кризиса, который случился в конце 2014 года, цены на нефть упали со 110 дол. США до 55 долл.США за баррель, а рубль подешевел вдвое. Регулятор принял радикальное решение повысить ключевую ставку до 17,0%, чтобы приостановить дальнейшую девальвацию

рубля и неконтролируемый рост инфляции. По итогам 2014 года уровень инфляции в стране составил 11,4%.

Несмотря на шоковую ситуацию в экономике, от таргета по инфляции ЦБ не отказался. Правда, за это решение пришлось заплатить: по итогам 2015 года спад ВВП составил 2,5%, а инфляция почти достигла уровня 13,0%.

В следующие два года переломить инфляционный тренд регулятору все же удалось, благодаря высоким ставкам и ценой рецессии в экономике. В 2016 году инфляция составила уже 5,4%, а по итогам 2017 года – 2,5%.

Это позволило ЦБ в 2017 году снова перейти к циклу снижения ставок, который продолжался вплоть до сентября прошлого года, когда регулятор впервые с декабря 2014 года снова поднял ключевую ставку из-за роста инфляционных рисков и опасений, связанных с волатильностью рубля.

Споры вокруг того, несет ли таргетирование инфляции больше пользы для экономики или скорее вред, ведутся столько же лет, сколько и существует этот монетарный режим. То есть, инфляционное таргетирование имеет как плюсы, так и минусы (Приложение 10). Однако, инфляционное таргетирование сегодня все еще считается наиболее продвинутым монетарным режимом в мире.

Если сравнить российский опыт с опытом других стран, применяющих инфляционное таргетирование, то опыт Чешского Национального Банка является наиболее привлекательным. Этот центральный банк демонстрирует беспрецедентный уровень открытости, уделяет огромное количество времени популяризации своей деятельности и ведет фундаментальную научную работу, помогающую многим экономистам, лучше понять взаимосвязи и механику экономических процессов.

Но нужна ли российской экономике модель таргетирования инфляции, пока остается под вопросом. Сейчас основная корректировка требуется не в части принципов политики, а в части ее коммуникации. Объективные данные говорят о том, что уровень предсказуемости денежно-кредитной политики пока ниже, чем в странах, на которые России хотелось бы равняться. Часть этой

непредсказуемости объективная, но часть - вполне искусственная, которую можно снизить. Этого возможно было бы достичь следующим образом:

1)Повысить стандарты открытости в части аналитических инструментов Банка России - публиковать исходные расчеты, код расчетных моделей так, чтобы заинтересованные внешние наблюдатели могли бы с ними познакомиться, возможно, предложить свои наработки по их улучшению;

2)Публиковать прогнозную траекторию или траектории ключевой ставки Банка России - так делает Банк Чехии и ряд других центральных банков, их опыт крайне положительно оценивается;

3)Публиковать более подробно собственные прогнозы - сегодня оценки инфляции доступны только на конец года, это создает неопределенность относительно того, что оказывается выше или ниже ожиданий ЦБ РФ в отдельные месяцы, а это в свою очередь создает неопределенность относительно решений ЦБ.

Таким образом, ориентируясь на опыт Чешского Национального Банка, в России необходимо корректировать существующую систему таргетирования инфляции, путем ее открытости, уделять внимание популяризации своей деятельности и вести фундаментальную научную работу, которая позволит многим российским экономистам, лучше понять взаимосвязи экономических процессов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Государственное регулирование денежной массой оказывает прямое воздействие на экономическое развитие страны. Россия пока еще отстает по социальному развитию от других стран. На протяжении ряда лет численность практически не меняется, наблюдается снижение количества занятых, не высокими являются темпы роста ВВП, бюджет государства дефицитен, объемы денежной массы растут, но растет и инфляция. В связи с военной операцией 2022 года, инфляция превзошла все ожидания. Одним из популярных монетарных режимов является -инфляционное таргетирование - это режим, при котором главной задачей монетарных властей становится поддержание стабильно низкого уровня цен в рамках официально озвученного таргета по инфляции. ЦБ контролирует инфляцию посредством процентных ставок: повышает ставку, если цены растут, и снижает ставку, если цены падают. Классический вариант инфляционного таргетирования предполагает, что власти отказываются от таргетирования любых экономических показателей, кроме инфляции. В частности, валютного курса, уровня зарплат, уровня занятости и т.п.

По состоянию на конец 2021 года в мире насчитывается 55 стран, в которых применяется режим таргетирования инфляции, в том числе и Россия, которая перешла к таргетированию инфляции в 2014 году в период кризиса. Российский регулятор поставил цель достичь таргета по инфляции в 4,0% к концу 2017 года. Благодаря высоким ставкам ЦБ это удалось, но экономика в тот период находилась в рецессии.

Поклонники инфляционного таргетирования считают, что стабильность цен, которой удается достичь с помощью этого монетарного режима, в долгосрочной перспективе обеспечивает макроэкономическую стабильность, способствует росту кредитования, инвестиций и экономики в целом.

Критики инфляционного таргетирования ставят под сомнение саму способность центральных банков управлять инфляцией с помощью ставок. Кроме того, они полагают, что из-за роста процентных ставок и низкой доступности кредита экономика и реальный сектор несут большие потери в настоящем.

Изучив опыт зарубежных стран в системе управления денежной массой, на ближайшую перспективу для российской экономики было предложено ориентироваться на опыт Чешского Национального Банка, и корректировать существующую систему таргетирования инфляции, путем открытости аналитических инструментов; публикаций прогнозной траектории или траектории ключевой ставки; подробных публикаций собственных прогнозов с целью повышения уровня предсказуемости денежно-кредитной политики Банка России. Это позволит многим российским экономистам, лучше понять взаимосвязи экономических процессов и предложить свои наработки по их совершенствованию.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция РФ. Принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 года (с изм. от 01 июля 2020 года);
2. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»(с изм и доп. от 14 июля 2022 г.);
3. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. N 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изм и доп. от 14 июля 2022 г.);
4. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. N 395-I «О банках и банковской деятельности»(с изм и доп. от 20 октября 2022 г.);
5. Федеральный закон от 7 августа 2001 г. N 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (с изм и доп. от 14 июля 2022 г.);
6. Абрамова М. А. Деньги, кредит, банки. Денежный и кредитный рынки. - М.: Юрайт, 2020. - 437 с.
7. Агеева Н. А. Деньги, кредит, банки: Учебное пособие / Н.А. Агеева. - М.: Риор, 2018. - 432 с.
8. Варламова М.А. Деньги, кредит, банки: Учебное пособие / М.А. Варламова, Т.П. Варламова, Н.Б. Ермасова. - М.: Риор, 2018. - 144 с.
9. Глобальная стагфляция 2022 года: насколько сильной она может стать? [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://fin-accounting.ru/financial-news/2022/global-stagflation-2022?ysclid=iacnnywam330210639>;
10. Денежная масса, денежные агрегаты, динамика денежной массы в России и по странам [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://blogomir.ru/vlozheniya/denezhnye-agregaty-v-ssha.html?ysclid=I9e2w85g3q27549163>;
11. Денежная масса, денежные агрегаты, динамика денежной массы в России и по странам [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://prognostica.info/news/denezhnaya-massa-denezhnye-agregaty-dinamika-denezhnoj-massy-v-rossii-i-po-stranam/?ysclid=I9dzyna38u34451118>;

12. Деньги - что это такое, функции и сущность денег, виды денег, история возникновения, кто их печатает и контролирует [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://myrouble.ru/dengi-chto-eh-to-takoe/?ysclid=1ac1oqw81l48228443>;
13. Денежные агрегаты [Электронный ресурс] - Режим доступа: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/monetary_agg/;
14. Денежная масса М3 от Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) г/г (European Central Bank (ECB) M3 Money Supply y/y) [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.mql5.com/ru/economic-calendar/european-union/ecb-m3-money-supply-yu>;
15. Десять экономик - лидеров по ВВП к 2036 году [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://journal.tinkoff.ru/short/economics-2036/>;
16. Доклад ЦБ РФ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023–2025 годы». Проект от 27 сентября 2022 года [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://cbr.ru/>;
17. Европейский центральный банк [Электронный ресурс] - Режим доступа: https://www.banki.ru/wikibank/evropeyskiy_tsentralnyi_bank/?ysclid=19e0q7zg0503307960;
18. Инфляционное таргетирование [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://cbonds.ru/glossary/inflation-targeting/?ysclid=1ae2onse0430193471>;
19. Как Китай управляет денежной массой [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://nesrakonk.ru/how-does-china-manage-its-money-supply/?ysclid=19e3uk38e6620047569>;
20. Калинин Н. В., Матраева Л. В., Денисов В. Н. Деньги. Кредит. Банки. Учебник для бакалавров. 2-е изд., стер. - М.: Дашков и К, 2020. - 300 с.
21. Много денег 很多钱 Much money. Сколько всего денег 2022 [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://niejournal.ru/countries-money/?ysclid=1acvi404u3268615516>

22. «Основные направления развития наличного денежного обращения на 2021 - 2025 годы» (утв. Банком России) [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://ppt.ru/docs/osnovnyue-napravleniya/250342?ysclid=19e579iuf403361890>;
23. Социальное положение и уровень жизни населения России. 2021: Стат.сб. / Росстат - М.,2021. – 373 с.
24. Сысоева Е. Ф. Финансы, деньги, кредит, банки. Учебное пособие. - М.: КноРус, 2021.
25. Федеральная резервная система США [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/federalnaya-rezervnaya-sistema-ssha/?ysclid=lac2b1spwx515821556>;
26. Чем занимается Центральный банк России [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://journal.tinkoff.ru/guide/cbr/?ysclid=lac213ku6s923169512>;
27. Янова С. Ю. Деньги, кредит, банки. Финансовые рынки. В 2 частях.- М.: Юрайт, 2020. - 300 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ