



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

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

**Проектная глава курсовой работы:**

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

**3.1. Опыт зарубежных стран в управлении денежной массой**

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

## 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]

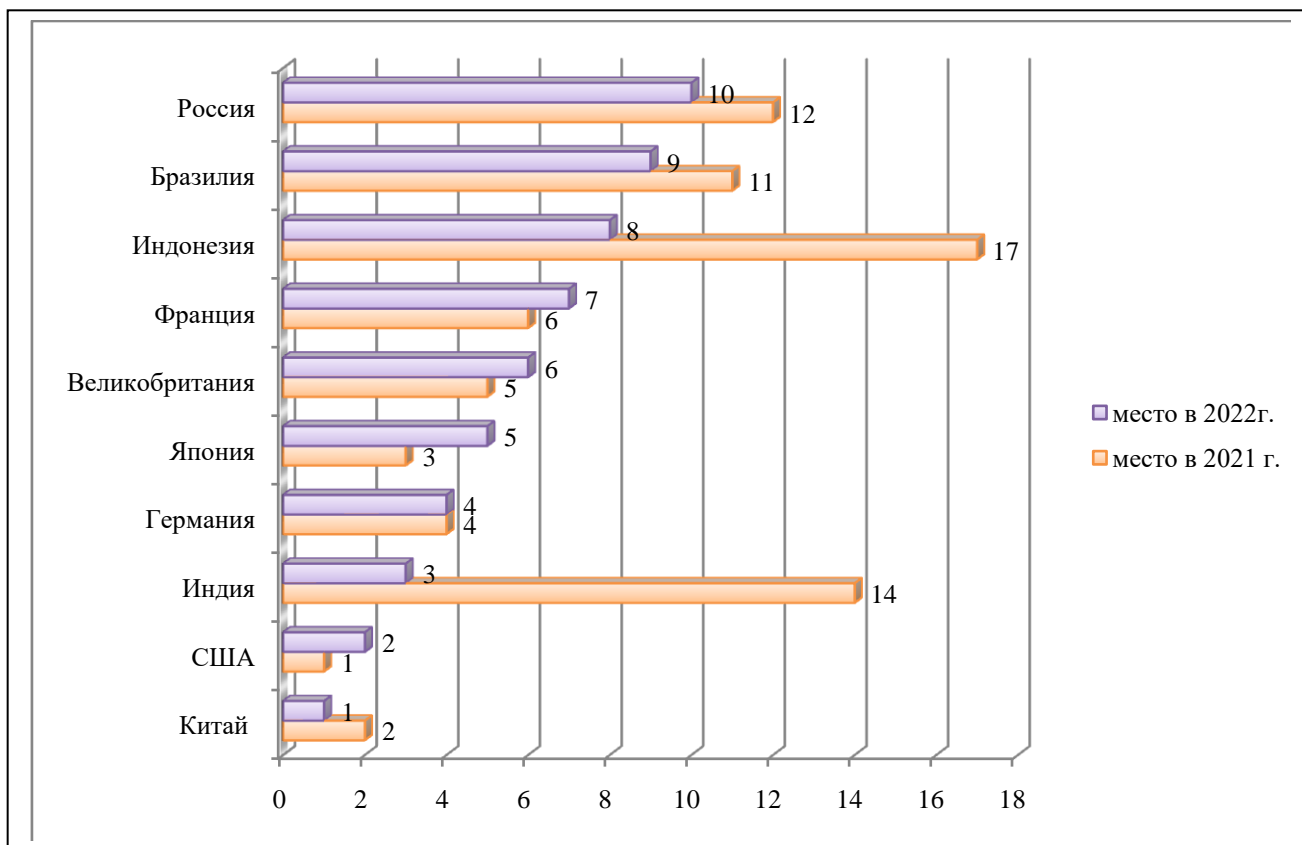


Рис.3.1 Рейтинг самых крупных экономик мира по уровню ВВП на 2021-2022 гг. [15]

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]

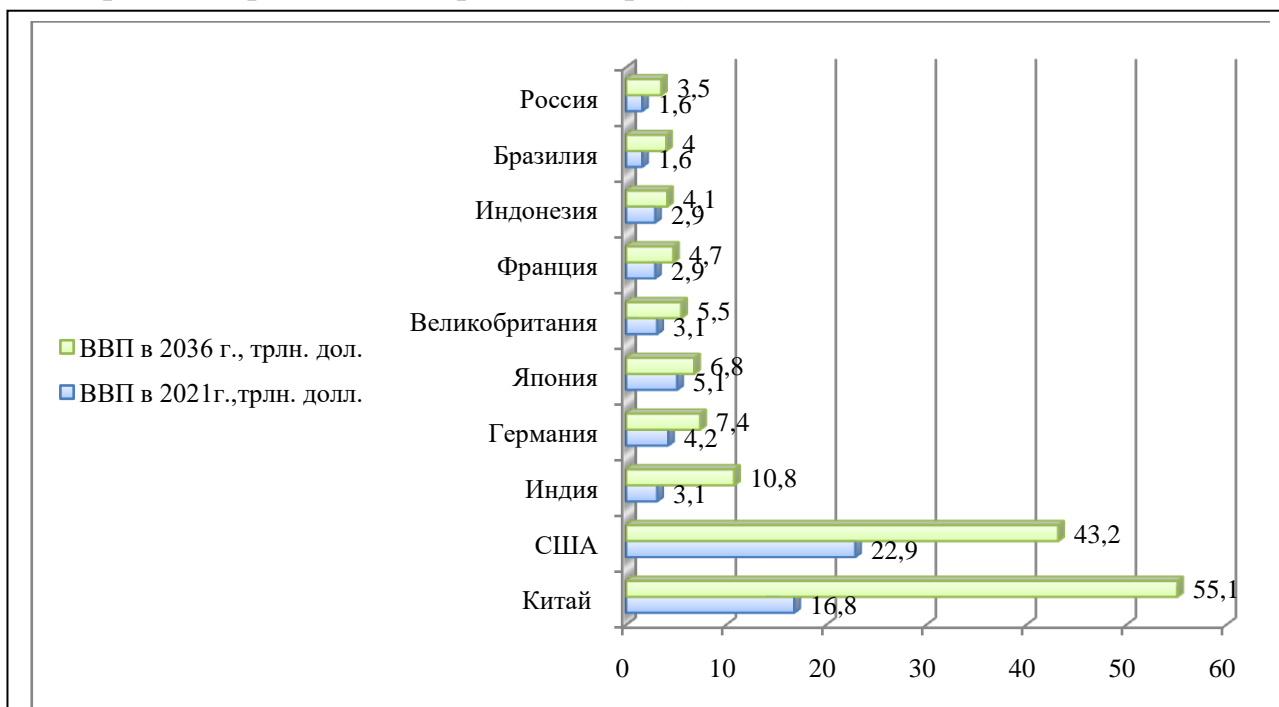


Рис. 3.2 Прогнозные значения ВВП крупных экономик к 2036 году [15]

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.



## 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/](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](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**