

УДК 336.711

В. Н. Тишина

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)», г. Челябинск, email: tvnch@mail.ru

ДЕНЕЖНЫЕ СБЕРЕЖЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ КАК ФАКТОР УВЕЛИЧЕНИЯ КОЭФФИЦИЕНТА МОНЕТИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Ключевые слова: сбережения физических и юридических лиц, коэффициент монетизации, экономический рост, прогнозирование, денежная масса.

Проведено исследование зависимости коэффициента монетизации экономики Российской Федерации от величины денежных средств у экономических субъектов (физических и юридических лиц), формирующих денежный агрегат M2X. Рассмотрена возможность достижения целевой величины коэффициента монетизации в размере 82-84% ВВП к 2030 году. Предложены рекомендации по достижению необходимого уровня коэффициента монетизации, позволяющего сохранить в перспективе устойчивость экономических процессов и добиться необходимого экономического роста.

V. N. Tishina

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «South Ural State University (National Research University)», Chelyabinsk, email: tvnch@mail.ru

CASH SAVINGS OF ECONOMIC ENTITIES AS A FACTOR OF INCREASING THE MONETIZING COEFFICIENT OF THE ECONOMY

Keywords: savings of individuals and legal entities, monetization coefficient, economic growth, forecasting, money supply.

The study of the dependence of the coefficient of monetization of the economy of the Russian Federation on the amount of money from economic agents (individuals and legal entities) forming the monetary aggregate M2X. The possibility of achieving the target value of the monetization coefficient in the amount of 82-84% of GDP by 2030 is considered. Recommendations are proposed for achieving the required level of the monetization coefficient, which allows maintaining the stability of economic processes in the near future and achieving the necessary economic growth.

Любая экономика по своей сути представляет собой совокупность товарно-обменных операций, эффективность которых зависит от наличия в экономическом пространстве денежных средств, являющихся посредником между экономическими агентами, желающими обменять между собой свои товары. Влияние денег на развитие экономики очень велико. Достаточно сказать, что в воспроизводственном процессе деньги как всеобщий эквивалент принимают участие в двух стадиях из четырех и позволяют не только распределить созданную стоимость, но и способствуют формированию фондов денежных средств у хозяйствующих субъектов, что позволяет на государственном уровне увязать и сбалансировать величины денежных доходов и расходов.

Большое значение на экономические процессы имеет и количество денежных средств. Совокупное количество денежных средств должно позволять связывать товарно-обменные операции в неразрывную цепочку. Для выражения необходимого количества денежных средств, необходимых для непрерывности товарно-обменных операций в экономической теории существует так называемая функция (уравнение) спроса на денежные средства. Функция спроса на деньги отражает связь между денежными накоплениями у экономических субъектов и основными макроэкономическими показателями. На сегодня существует множество экономических школ, начиная от марксистской и заканчивая монетаристской, по-разному трактующих данное уравнение. При этом ни одна

из них не дает ответа на вопрос, какое количество денежных средств является необходимым (оптимальным) для непрерывности товарно-обменных операций. Отечественная экономическая наука так же не может определиться с величиной оптимального количества денежных средств в экономическом пространстве России.

В прогнозе долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года разработанным министерством экономического развития России в части денежно-кредитных отношений отмечается, что все рассматриваемые сценарии прогноза должны будут обеспечивать сближение структур банковских балансов и населения РФ с развитыми странами мира, а так же обеспечить опережающий спрос на российский рубль, что позволит довести насыщенность российской экономики денежными средствами до 82-84% ВВП, что примерно сопоставимо с текущим уровнем в США (86% ВВП).

В данном документе [1] на уровне Правительства Российской Федерации, во-первых, констатируется факт низкой насыщенности экономики России денежными средствами (монетизации экономики), во-вторых, делается вывод о прямой зависимости экономического роста от уровня монетизации.

Каким же образом можно добиться повышения уровня монетизации? Уровень монетизации экономики – это степень насыщенности экономического пространства государства денежными средствами, которая выражается коэффициентом монетизации экономики (Кмэ). Так как коэффициент монетизации экономики соотносит величину денежных средств, функционирующих в экономике к валовому внутреннему продукту (ВВП), то с математической точки зрения ответ очевиден: необходимо увеличивать числитель и уменьшать знаменатель. С экономической точки зрения знаменатель уменьшать нельзя, наоборот, его необходимо всеми силами увеличивать, так как он является источником всех финансовых ресурсов в экономике и по его величине мировое сообщество судит о степени богатства и развитости государства и общества. В таком случае с учетом постоянно-

го стремления к увеличению ВВП, необходимо эмиссию денежных средств повышать в большей степени. В связи с этим, заявленная тема исследования является актуальной

Цель исследования

Рассмотреть макроэкономический показатель «денежные сбережения экономических субъектов», как наиболее сильно влияющий на монетизацию экономики, и оценить возможность достижения целевого показателя коэффициента монетизации в размере 82-84% ВВП с использованием временного ряда величин денежных сбережений, находящихся у экономических субъектов (широкая денежная масса), с учетом экономической сущности показателей.

Материал и методы исследования

На сегодняшний день экономические явления и процессы исследуются с помощью большого количества методов научного исследования. В качестве основных можно выделить следующие методы – это анализ, синтез, дедукция, индукция, экономико-математическое моделирование, статистика, интерпретация и др.

Основными методами при написании данной статьи были выбраны анализ, экономико-математическое моделирование, статистика и интерпретация.

В качестве достоинств можно отметить то, что все эти методы позволяют определить факторы, имеющие наибольшее влияние на итоговый показатель, а так же выявить их взаимозависимость

Основным недостатком можно считать часто встречающееся отсутствие экономического подхода к определению зависимых и независимых переменных, что может привести к ошибочным результатам и ввести в заблуждение.

В качестве материала исследования использовался обширный массив статистических показателей функционирования экономики и банковской системы [8].

Обзор литературы

Существование связи между уровнем монетизации экономики и макроэкономическими показателями экономического развития признано мировым сообществом как факт.

На взаимосвязь уровня монетизации экономики и темпов ее роста указывают как зарубежные, так и отечественные ученые-экономисты, в частности, Л.И. Абалкин, В.Д. Андрианов, С.Ю. Глазьев [5], И.Е. Греков [2], Л.Н. Красавина, М.Ю. Малкина [6], С.В. Мищенко [3], Л.Е. Пайдиев [4], В.Г. Садков [7], С.К. Семенов, М.Л. Хазин, Э.Фелпс и др.

Большинство авторов сходятся во мнении, что проблема низкой монетизации экономики и ее безинфляционное насыщение с целью обеспечения высоких и устойчивых темпов экономического развития является одним из основных направлений в современной макроэкономической науке и государственном управлении экономикой.

По мнению большинства ученых, «монетизация экономики – важнейшая объективная характеристика экономической системы, отражающая ее насыщенность ликвидными активами, способными выполнять такие функции, как средство обращения и платежа и признанными в качестве денег» [2].

Л. Пайдиев отмечает, что «Монетизация экономики – интегральный показатель, отражающий доверие общества, экономических агентов к национальной валюте и к политике денежных властей и степень кредитной активности» [4].

С. Глазьев утверждает «Надо понимать, что когда экономика уже выходит на устойчивое развитие, когда расширяются финансовые рынки и возможности, растет банковская система, значение государственных инъекций падает, экономика начинает работать на сбережениях населения. Поэтому и получается, что чем выше монетизация, чем больше денег в экономике, чем развитее финансовый рынок, тем меньше инфляция, потому что начинается саморегулирование» [5].

Во всех научных источниках указывается, что для исследования результатов денежно-кредитных отношений можно использовать большой массив методов анализа включая и экономико-математическое моделирование [3].

Отдельно необходимо отметить статью И.Е. Грекова «О совершенствовании подходов к определению монетизации экономики и обосновании ее оптималь-

ного уровня» выполненной в рамках гранта Президента РФ для государственной поддержки молодых российских ученых [2]. В статье глубоко и достаточно широко рассмотрены различные подходы к определению монетизации экономики и возможность определения необходимого уровня монетизации, позволяющего быть драйвером экономического роста.

Рассматривая различные трактовки монетизации, автор указывает на то, что большинство определений ограничиваются указанием метода расчета показателя и в меньшей степени уделяют внимание экономическому смыслу данной категории. Мы согласны с данным утверждением, действительно, для корректного сравнения уровня монетизации разных стран необходимо знать не только математическую формулу, по которой данный показатель считался, но и видеть природу каждого параметра в формуле. Например, в числителе формулы определения $K_{мз}$ многие экономические словари в качестве параметра указывают денежную массу, состоящую из наличных денежных средств и денежных средств на счетах предприятий и вкладов физических лиц. Это может быть денежная масса $M2$ или $M2X$, если в денежных средствах учитываются и валютные депозиты.

Далее автор констатирует, что полномасштабного анализа влияния коэффициента монетизации на экономический рост пока не было. Так же отмечается, что известные исследования в области экономического развития, уровня жизни населения, уровня безработицы и других макроэкономических показателей не включают коэффициент монетизации в состав факторов влияющих на эти макроэкономические показатели.

Подводя итог обзору литературы, можно сделать следующий вывод. Необходимо согласиться с общим тезисом, прослеживающимся во всех научных публикациях на эту тему, что демонетизация экономики вредна для экономического развития, монетизация – полезна. Недостаточная монетизация ведет к неблагоприятным последствиям для устойчивого развития экономики. Вопрос о критериях достаточности окончательно не решен [6,7].

Необходима постоянно увеличивающаяся эмиссия, обеспечивающая целевые показатели по коэффициенту монетизации и находящаяся под контролем монетарных властей. Но все не так однозначно как хотелось бы. Как отмечал еще в шестидесятых годах прошлого столетия Эдмунт Фелпс, «политика увеличения денежной массы позволяет временно увеличить занятость, но за это придется заплатить более высокой инфляцией и процентными ставками в будущем».

Результаты исследования и их обсуждение

Одним из важнейших показателей денежно-кредитной сферы и денежного оборота является денежная масса как совокупность денежных средств у экономических субъектов для оплаты товаров и услуг, а также накопления. При разработке и реализации денежно-кредитной политики в качестве целевых показателей используются различные агрегированные показатели объема и структуры денежных средств – денежные агрегаты. Они различаются определенной группировкой денежных активов и степенью их ликвидности.

В статистике Центрального банка РФ информация об объеме, структуре, и динамике денежной массы представлена в таблицах: «Аналитические группировки счетов органов денежно-кредитного регулирования», «Денежная масса (национальное определение)» и «Денежный обзор». Основой их построения является методика денежного обзора, разработанная Международным валютным фондом (МВФ) в качестве стандарта определения показателей денежно-кредитной статистики.

В соответствии с этой методикой основные денежные агрегаты формируются на основе бухгалтерских данных об операциях Банка России и кредитных организаций. Предварительная оценка денежных агрегатов публикуется Банком России в сроки, установленные Специальным стандартом распространения данных МВФ. Окончательные данные публикуются в «Бюллетене банковской статистики» Банка России и статистическом издании МВФ «International Financial Statistics».

При анализе денежной массы и ее влияния на экономические процессы следует отметить и основной инструмент управления денежной массой Банком России – денежную базу. Центральный Банк использует денежную базу в узком и широком определении. Денежная база в узком определении включает в себя наличные деньги у экономических субъектов, включая и кредитные организации и обязательные резервы кредитных организаций на специальных счетах в Центральном Банке. В денежную базу в широком определении дополнительно включаются денежные средства кредитных организаций на корреспондентских счетах, депозитных счетах и вложений кредитных организаций в облигации Банка России. В таблице «Аналитические группировки счетов органов денежно-кредитного регулирования» этот показатель называется «Резервные деньги».

При формировании программы основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики Банк России использует узкую денежную базу.

Изменяя величину денежной базы, Банк России воздействует на денежную массу, что, в свою очередь, воздействует на уровень, цен, инфляцию, деловую активность, уровень занятости и другие экономические показатели.

Степень кумулятивного воздействия денежной базы на объем денежной массы характеризуется денежным мультипликатором (от лат. *Multiplicator* – умножающий), который представляет собой коэффициент, показывающий величину изменения предложения денег при увеличении денежной базы. Например, денежный мультипликатор в Российской Федерации на 01.01.2021 года был равен 3,17 (58,65 трл.руб./18,5 трл.руб.), увеличившись по сравнению с величиной денежного мультипликатора годом ранее на 2,9%. Если определить денежный мультипликатор на 01.09.2021 года, то можно увидеть что он уменьшился до величины 3,09 что явилось, по всей видимости, результатом ужесточения денежно-кредитной политики Банка России в последнее время.

Процесс денежной мультипликации основан на механизме банковской муль-

типликации как процесса многократного увеличения остатков денежных средств на депозитных и других счетах кредитных организаций в результате расширения кредитования экономических субъектов.

Способность кредитных организаций кредитовать народное хозяйство и создавать «новые деньги» регулируется Банком России через систему обязательных резервов, которая обязывает кредитные организации депонировать определенный процент от суммы их обязательств. Устанавливая норму обязательных резервов, Банк России управляет механизмом банковской мультипликации.

Коэффициент банковской мультипликации показывает во сколько раз сумма новых депозитов («новых денег») может превышать величину первоначального депозита (депозита физических и юридических лиц, межбанковского кредита, кредита Центрального Банка и др.). Банковский мультипликатор представляет собой величину обратно пропорциональную норме обязательных резервов. При сегодняшней норме обязательных резервов в 4,75% на привлеченные денежные средства в национальной валюте банковский мультипликатор будет равен 21,1 (1/0,0475).

Влияние банковского мультипликатора на предложение денег зависит не только от нормы обязательных резервов, но и от оттока безналичных денег в наличные, так называемого коэффициента депонирования. Таким образом, величина денежного мультипликатора находится в обратной зависимости от нормы обязательных резервов и коэффициента депонирования.

В соответствии с законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Центральный банк во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и реализует единую денежно – кредитную политику (ДКП) [9].

Данная задача в ряду всех задач, которые решает Центральный банк, стоит на первом месте. Тем самым задаче налаживания денежного хозяйства придается большое государственное значение.

В рамках ДКП Центральный банк может проводить экспансионистскую ДКП (политику дешевых денег, мягкую

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

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

Для достижения цели исследования необходимо из большого набора факторов, влияющих на коэффициент монетизации выбрать те, которые соответствуют теме исследования. В нашем случае такими факторами будут являться ВВП и сбережения экономических субъектов. Для получения необходимых показателей воспользуемся статистикой Центрального Банка России и Федеральной службы государственной статистики (Росстат). Для наглядности удобства использования разместим их в табличном виде, введя в нее и дополнительные показатели, которые необходимы будут для проведения промежуточных расчетов (Таблица 1).

Для расчета коэффициента монетизации воспользуемся общеизвестной и наиболее часто применяемой в статистико-экономических расчетах формулы соотносящей денежную массу (M_2 , M_2X) с ВВП.

Таблица 1

Макроэкономические показатели России за 2013-2020 годы для расчета коэффициента монетизации РФ *

Показатели	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	Рост %
ВВП трл.руб.	73,0	79,0	83,1	86,6	91,8	103,9	109,2	107,0	146,6
М0 трл.руб.	6,99	7,17	7,24	7,71	8,45	9,34	9,66	12,52	178,8
ДСбнв. трл.руб.	34,8	43,0	50,3	47,5	50,8	56,6	58,6	65,4	187,9
М2Х трл.руб.	41,79	50,17	57,54	55,21	59,25	65,94	68,26	77,92	186,5
Кмэ %	57,3	60,8	69,3	64,5	64,5	63,5	62,5	72,8	127,1

Примечание: *Составлено автором [3]

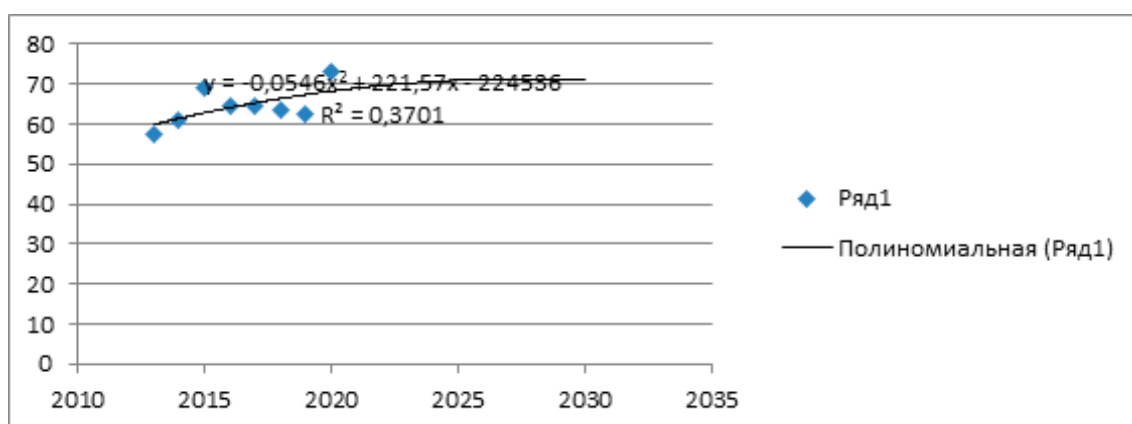


Рис. 1. Динамика коэффициента экономики и ее тренд до 2030 года

Так как в долгосрочном прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 года говорится о Кмэ, рассчитанном по широкой денежной массе (М2Х), а это и есть общие сбережения экономических субъектов, то применять при расчетах будем именно широкую денежную массу. Для этого, используя годовые отчеты ЦБ РФ, определим все денежные накопления у экономических субъектов в виде размещенных на банковских счетах безналичных денежных средств (ДСбн), включая и валютную составляющую (ДСбнв), а также всех наличных денежных средств, принадлежащих экономическим субъектам (М0). Временной ряд годовых периодов выберем начиная с 2013 года, когда и был составлен долгосрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 года.

Анализируя таблицу, видим, что номинальный ВВП за период с 2013 года, когда и был составлен долгосрочный прогноз социально-экономического развития до 2030 года, устойчиво растет, М2Х также увеличивается, при этом значительно опережая рост ВВП. В результате Км так же увеличивается, достигая в 2020 году величины более 70 процентов.

Таргетируя денежную массу, ЦБ устанавливает ориентиры роста или снижения количества денежной массы в экономике. Если рост денежной массы опережает рост номинального ВВП, то Км экономики растет. В таблице 1 это наглядно показано.

Если задаться целью построить линию тренда изменения Км до 2030 года, а именно этим годом ограничен прогноз долгосрочного социально – экономического развития Минэкономразви-

тия, используя возможности Microsoft Office Excel с максимальной величиной достоверности аппроксимации (в нашем случае это будет полиномиальная линия тренда с коэффициентом детерминации $R^2=0,3701$), можно видеть, что Кмэ к 2030 году если и возрастет, то всего лишь на небольшую величину 72-74%, не дотягивая до сопоставимых величин текущего уровня Кмэ в развитых государствах и целевого показателя в долгосрочном прогнозе социально-экономического развития до 2030 года (Рисунок 1).

Выводы

В связи с тем, что повышение уровня монетизации экономики и увеличения денежных накоплений у экономических субъектов связано с решением комплекса задач, которые стоят перед государством, стремящимся достичь уровня высокоразвитых государств, сформулировать и предложить варианты необходимых действий достаточно сложно. Они должны быть комплексными и реализуемыми во всех областях жизни государства: экономических, социальных и политических.

1. В области налогообложения. Необходимо разработать и реализовать пакет налоговых льгот, стимулирующих экономических субъектов к модернизации производств и внедрению технологических новшеств. Для этого необходимо понизить налоговую нагрузку на физических и юридических лиц с нынешних 35,4% ВВП [8] до 32-33% ВВП, что приведет к увеличению деловой активности экономических субъектов и расширению налоговой базы. В макроэкономическом плане увеличатся прямые иностранные инвестиции и «длинные» деньги.

2. В области государственных заимствований. Увеличить внутренний государственный долг с нынешних 13,8% ВВП (14,75 трл.руб.) до 35-40% ВВП для компенсации снижения налоговой нагрузки.

3. В области антимонопольной деятельности. Ужесточить антимонопольное законодательство с целью демополизации крупнейших государственных корпораций и естественных монополий и увеличения их рыночной

направленности. Создать стимулы для роста среднего и малого бизнеса, сформировать действительно рыночную и конкурентную экономику.

4. В области собственности. Провести поэтапное разгосударствление и дэофшоризацию государственных предприятий. Увеличить глубину диверсификации экономики.

5. В области политики цен. Снизить долю немонетарной инфляции, временно заморозить цены на социально значимые товары или ограничить их рост, а так же заморозить тарифы на услуги естественных монополий.

6. В области кредитной политики. Увеличить кредитную насыщенность экономики с нынешних 61% ВВП [8] до 90-100% ВВП, создав экономическую основу для большего накопления денежных средств у экономических субъектов. Создать кредитные каналы для кредитной экспансии в инновационные сферы экономики, в малый и средний бизнес.

7. В области процентной политики. Снизить ссудный процент до 2-3%, усилить роль административных инструментов в снижении ключевую ставку до такого же уровня.

8. В области валютной политики. Умеренно снизить валютный курс рубля, для чего вернуться к управляющему плавающему валютному курсу, установив интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах указанного интервала с целью поддержания разрыва между номинальным и реальным эффективными курсами рубля.

9. В области инвестиций. Увеличить долю накоплений в основной капитал в полтора раза до 35-40% ВВП, отказаться от большинства мегапроектов, направив инвестиции в инфраструктурные проекты, в приоритетные отрасли экономики, в малый и средний бизнес.

Решив все эти задачи, можно не только увеличить уровень ВВП государства, но и добиться большей величины денежных накоплений у домохозяйств и предприятий, что приведет к большей величине монетизации экономики и, как итог, к экономическому росту.

Библиографический список

1. Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года. [Электронный ресурс]. URL: <http://static.government.ru/media/files/41d457592e04b76338b7.pdf> (дата обращения 08.12.2021).
2. Греков И.Е. О совершенствовании подходов к определению монетизации экономики и обоснование ее оптимального уровня // Финансы и кредит. 2007. № 11. С. 60–70.
3. Мищенко С.В. Влияние уровня монетизации экономики на динамику денежной массы. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-urovnya-monetizatsii-ekonomiki-na-dinamiku-denezhnoy-massy/viewer> (дата обращения 08.12.2021).
4. Пайдиев Л.Е. Основные задачи банковской реформы. [Электронный ресурс]. URL: <http://gilbo.ru/index.php?page=articlesminskseminar&art=145> (дата обращения 08.12.2021).
5. Глазьев С.Ю. России нужно создавать свои деньги. [Электронный ресурс]. URL: https://ural.tsargrad.tv/articles/sergej-glazev-prodolzhenie-sushhestvujushhego-jekonomicheskogo-kursa-privedet-k-dalnejšej-recessii_66043 (дата обращения 08.12.2021).
6. Малкина М.Ю. Уровень монетизации, структура денежной массы и качество денег в экономике (сравнительный анализ положения в России и зарубежных странах) // Финансы и кредит. 2010. № 30 (414). С. 2-10.
7. Садков В.Г. О целевых ориентирах уровней монетизации экономики и инфляции с позиции конечных результатов развития общества // Общество и экономика. 2008. № 5. С. 3-22.
8. Годовые отчеты ЦБ России за 2013-2020 годы. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/32268/ar_2020.pdf (дата обращения 08.12.2021).
9. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»: Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ // Российская газета от 13.07.2002 г. №2995. [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (дата обращения 08.12.2021).