

# Денежная масса и ее агрегаты - российский опыт, проблемы, перспективы.

Остапенко А.  
ДЭН-202

# Денежная масса

Денежная масса - это совокупность наличных и безналичных покупательных, платежных средств и накопленных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в народном хозяйстве, которым располагают частные лица, институциональные собственники и государство.

# Агрегаты

- Агрегат  $M_1$  - это деньги в узком смысле слова, которые еще называют “деньгами для сделок”.
- Агрегат  $M_2$  - это деньги в более широком смысле слова, которые включают в себя все компоненты  $M_1$  + срочные и сберегательные депозиты в коммерческих банках (как правило небольших размеров и до 4-х лет), т.е. сбережения, легко обратимые в наличные деньги, а также краткосрочные государственные ценные бумаги.
- Агрегат  $M_3$  включает в себя  $M_2$  + крупные срочные вклады в специализированных кредитных учреждениях, а также ценные бумаги, обращающиеся на денежном рынке, в т.ч. коммерческие векселя, выписываемыми предприятиями.
- Агрегат  $M_4$  включает в себя  $M_3$  + различные формы депозитов в крупных кредитных учреждениях.

# Денежно – кредитная политика РФ

Осуществляет денежно-кредитную политику  
Центральный банк страны.

Денежно-кредитная политика может быть направлена на стимулирование денежно-кредитной эмиссии, т.е. расширение совокупного объёма денежной массы в обращении (кредитная экспансия), что даёт эффект некоторого оживления конъюнктуры рынка в условиях спада производства. Она может быть направлена и на ограничение денежно-кредитной эмиссии, т.е. на сокращение объёма денежной массы в обращении (кредитная рестрикция).

# Методы управления гос. ДОЛГОМ

- 1. Добровольный рыночный кредит - размещение государственных ценных бумаг на рынке. К ценным бумагам, размещённым таким образом, принадлежат государственные краткосрочные обязательства (ГКО), облигации федерального займа (ОФЗ), облигации сберегательного займа (ОСЗ).
- 2. Вынужденный квазирыночный кредит - рыночное оформление фактического государственного долга. Так, появились на свет облигации внутреннего валютного займа (ОВВЗ), казначейские обязательства (КО) и векселя Министерства финансов, которыми на Министерство была переоформлена задолженность предприятий по банковским кредитам, предоставленным под государственные программы.
- 3. Кредит Центробанка Министерству финансов, который в профессиональной литературе называют дружеским.

# Операции на открытом рынке, механизм влияния на денежную массу.

Операции на открытом рынке заключаются в продаже или покупке Центральным банком у коммерческих банков государственных ценных бумаг, банковских акцептов и других кредитных обязательств по рыночному или заранее объявленному курсу

# Проблемы

Проблемы:

- очень высокая зависимость от экспорта природных ресурсов
- недостаточная конкурентоспособность несырьевых секторов экономики
- конвертируемость рубля

# Перспективы

- Инфляционное таргетирование:
  - Установление планового показателя инфляции на некоторый период (обычно год);
  - Подборка подходящего монетарного инструментария для контроля над уровнем инфляции;
  - Применение этого монетарного инструментария в зависимости от текущей необходимости;
- Постепенный уход от сырьевой зависимости рубля
- Развитие несырьевых секторов экономики.



# Спасибо за внимание!

