

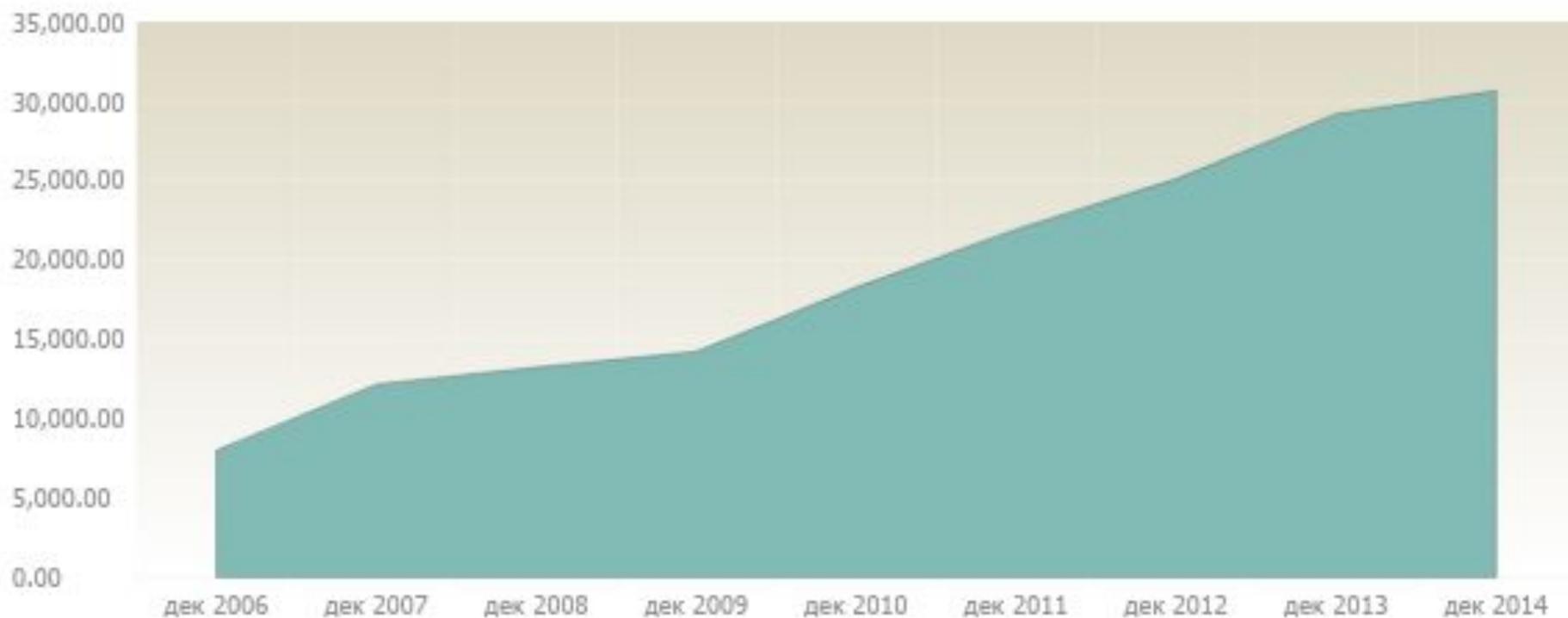


Связь динамики денежного агрегата М2 и уровня инфляции в России

Работу выполнила: Иванова Надежда, ЭКБ-3,4

Объём денежного агрегата М2 (на конец года, 2007-2014 гг.)

Год	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
млрд. рублей	12 163,30	13 226,20	14 224,10	18 264,90	21 920,00	25 080,60	29 167,30	30 625,60

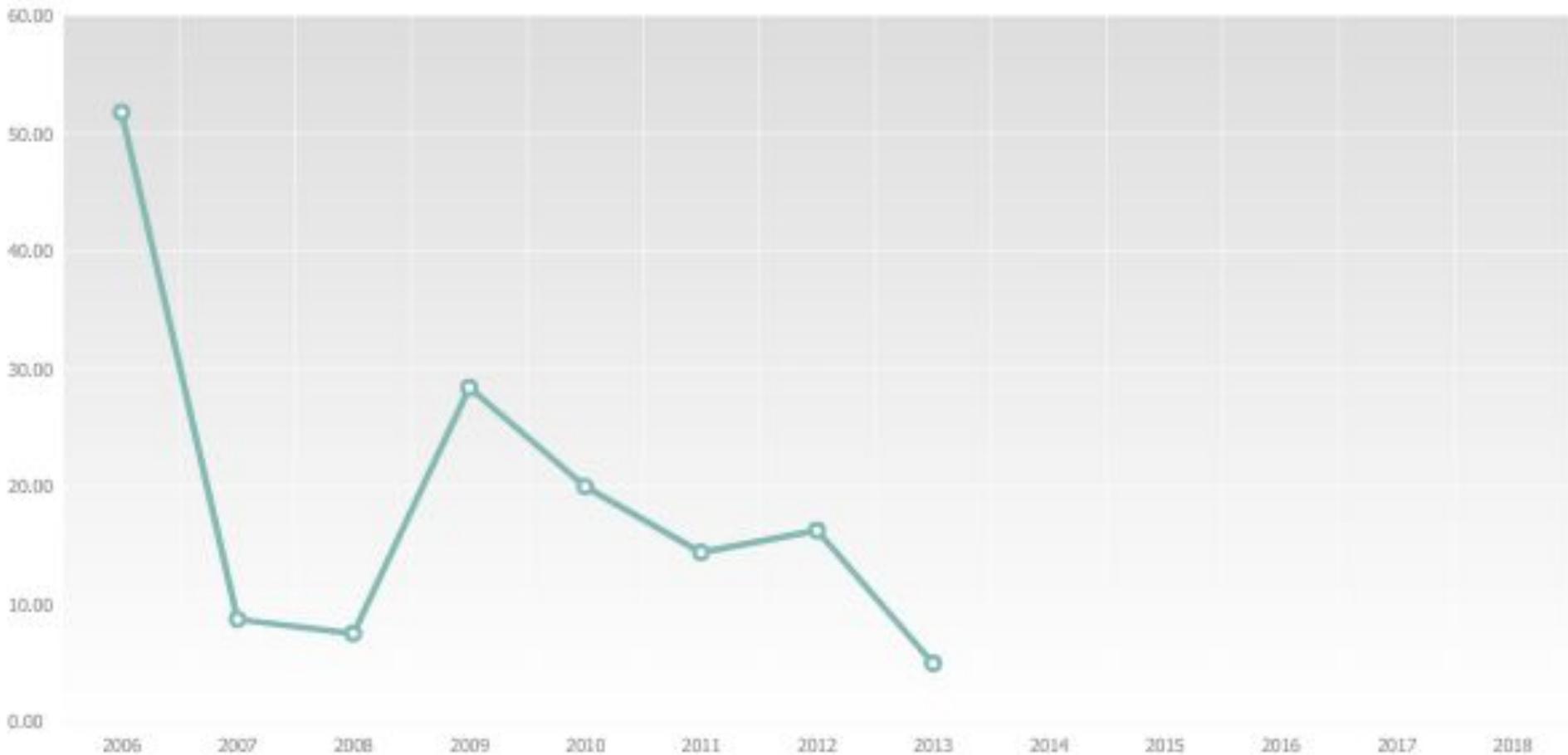


Денежный агрегат М2 -

показатель, в наибольшей степени соответствующий определению денег в широком смысле слова. Включает в себя наличные деньги, чеки, депозиты до востребования и небольшие срочные вклады.

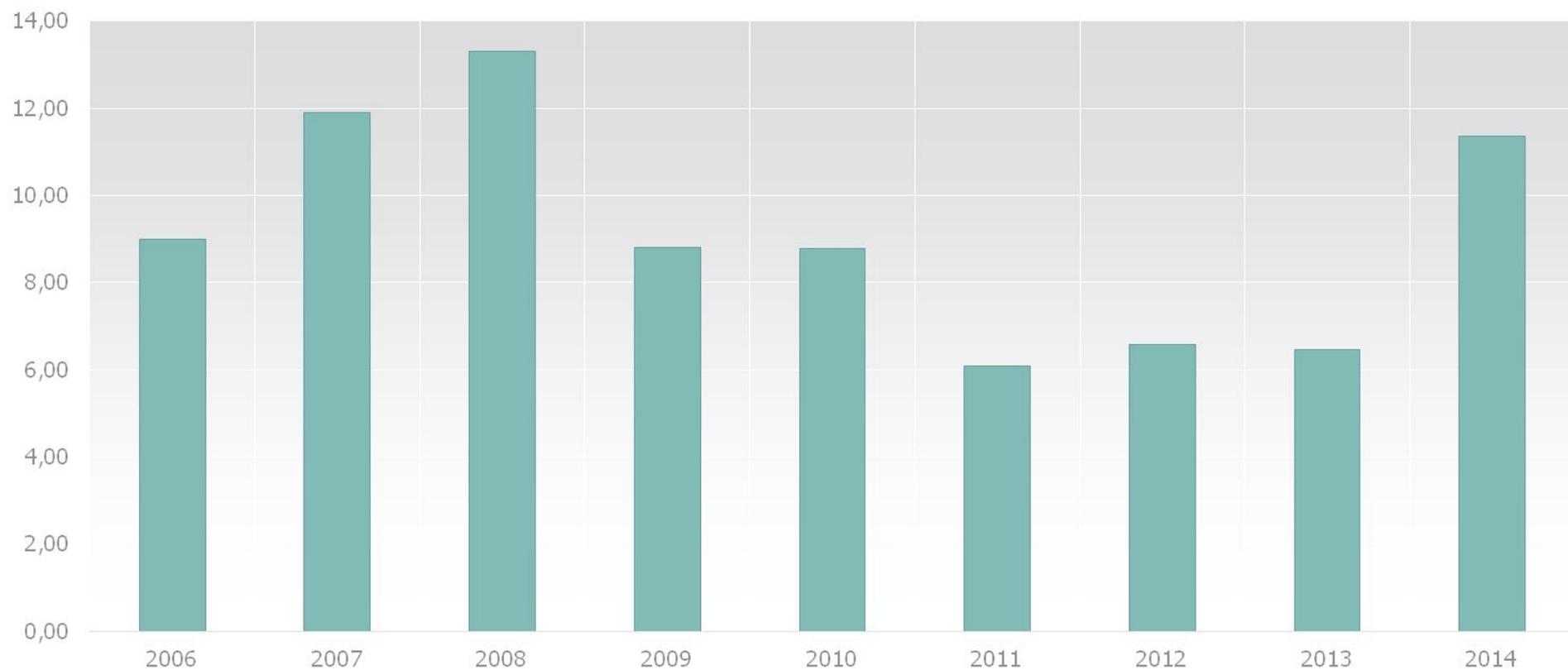
Темпы прироста объёма денежного агрегата М2 к предыдущему году (2007-2014 гг.)

Год	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Млрд. рублей	51,77% ▲	8,74% ▼	7,54% ▼	28,41% ▲	20,01% ▼	14,42% ▼	16,29% ▲	5%, ▼



Уровень инфляции в России (в %, 2006-2014)

Год	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
%	9,00 ▲	11,90 ▲	13,30 ▲	8,81 ▲	8,78 ▲	6,10 ▲	6,57 ▲	6,47 ▲	11,3 ▲

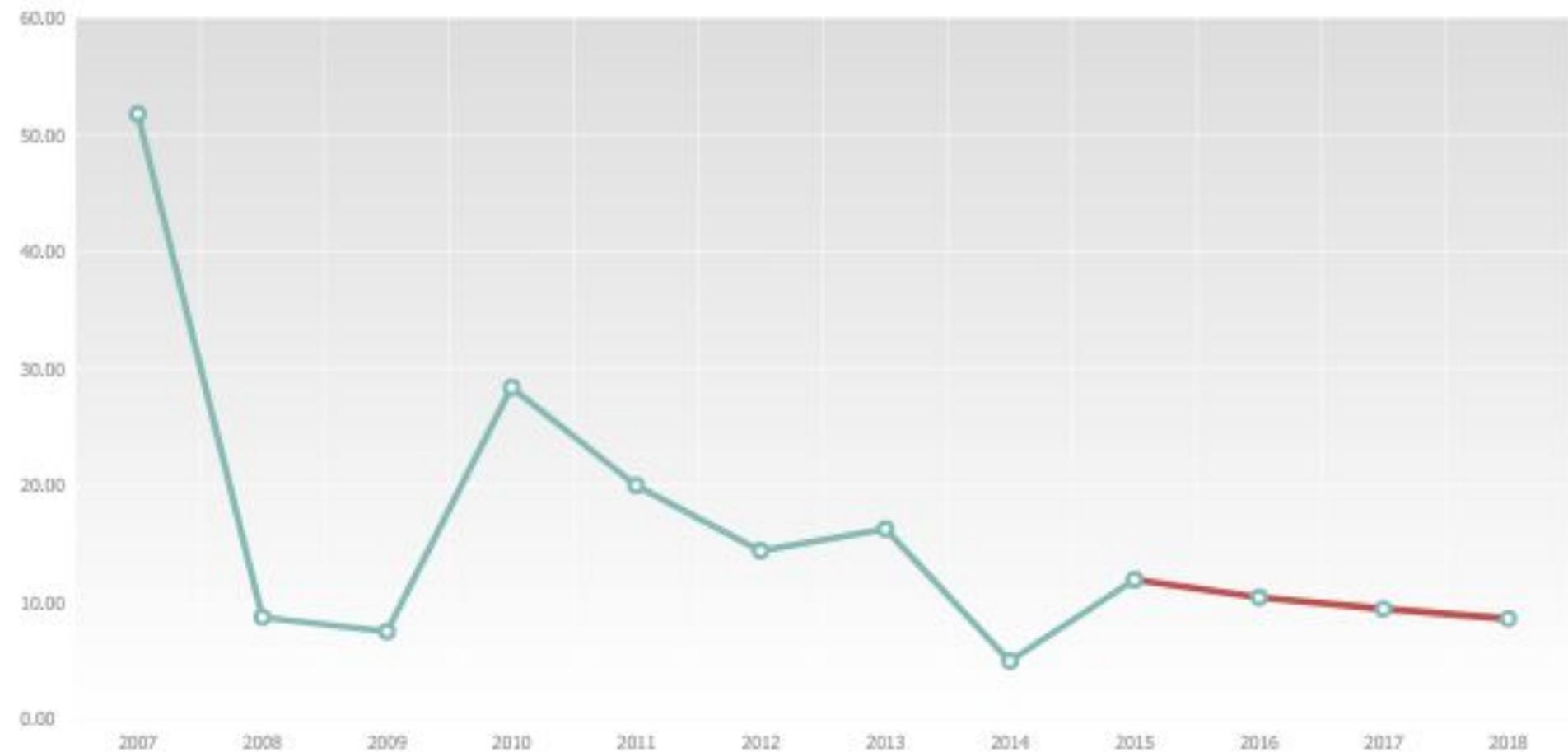


Инфляция –

представляет собой устойчивую тенденцию роста общего уровня цен.

Прогноз динамики объёма денежного агрегата М2 (метод экспоненциального сглаживания)

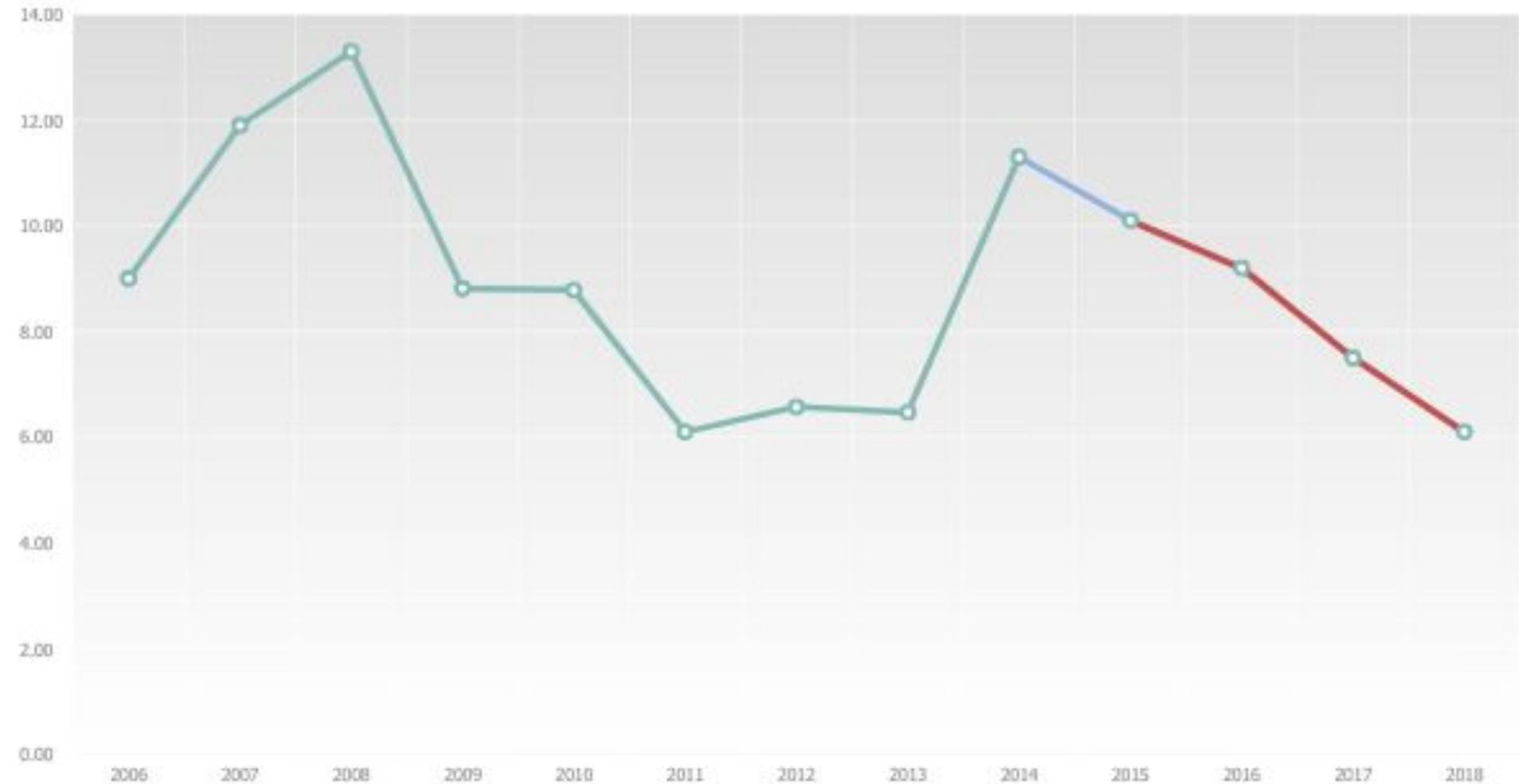
Год	2015	2016	2017	2018
Млрд.руб.	34 011	37 564,71	41 118,42	44 672,13
%	11,97	10,45	9,46	8,64



Прогноз уровня инфляции

(метод экспоненциального сглаживания)

Год	2015	2016	2017	2018
%	10,1	9,2	7,5	6,1



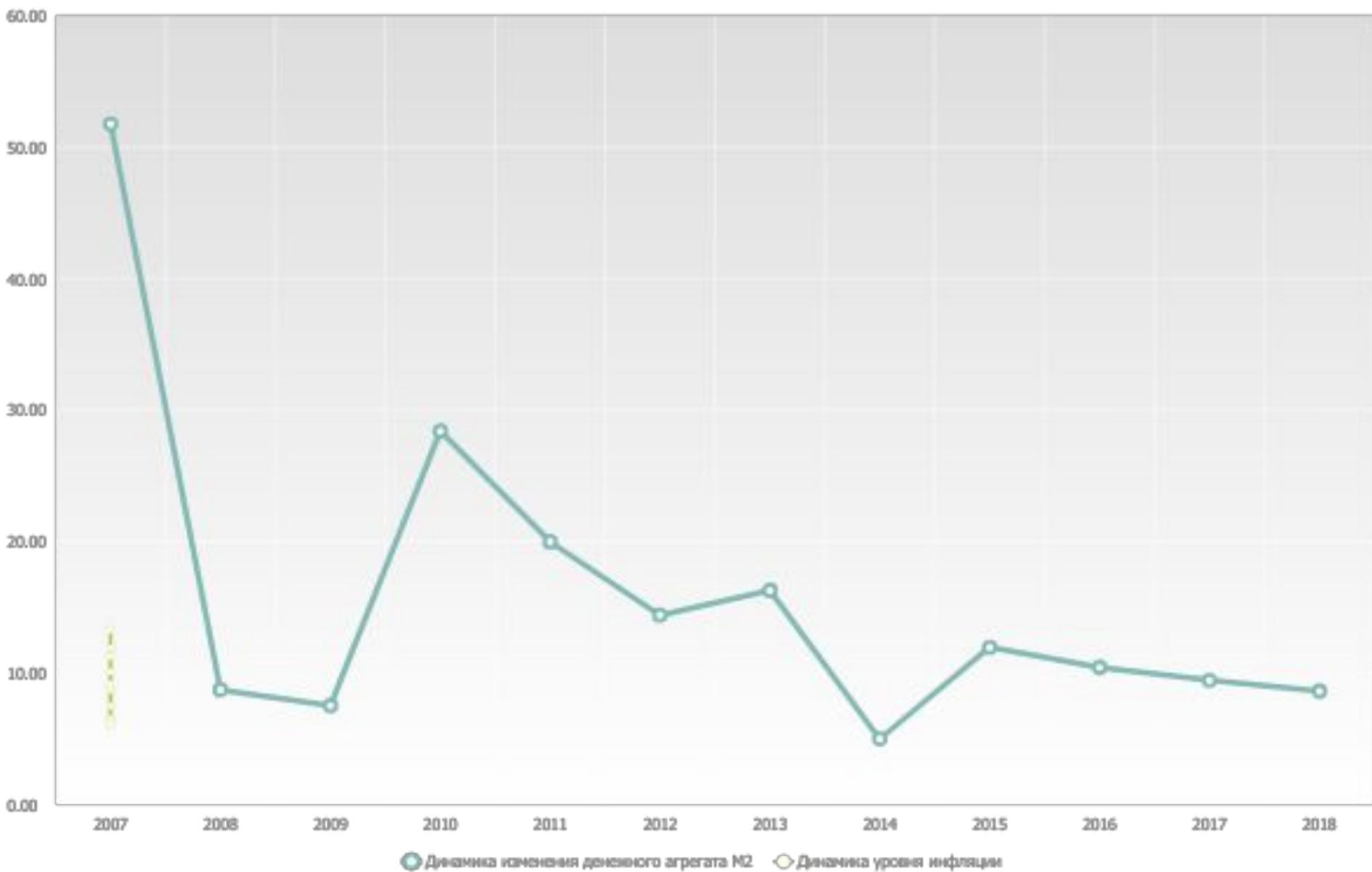
Утверждение наличия линейной связи между объёмом денежной массы $M2$ и уровнем инфляции можно наблюдать в монетаризме. Согласно классическим законам этой теории увеличение денежной массы в экономике должно сопровождаться повышением уровня потребительских цен, и наоборот.

В России антиинфляционная политика строилась (а иногда строится и сейчас) с учетом именно монетаристских концепций. Отсюда вытекает и логика проводимой ими политики количественного ограничения денежной массы в целях сдерживания инфляции.

Однако многие специалисты считают данную политику неэффективной, и это доказывается многочисленными исследованиями, опровергающими наличие статистически значимой зависимости между инфляцией и уровнем монетизации экономики.

Отсутствие какой-либо значимой зависимости роста потребительских цен от темпов увеличения денежной массы можно наблюдать на сравнительном графике динамики объёма денежного агрегата М2 и уровня инфляции за последние 7 лет (+3 года прогнозных значений). Более того, в некоторые годы отчетливо наблюдается отрицательная корреляция между приростом денежной массы и инфляцией.

Связь динамики изменения денежной массы (M2) и инфляции (2007-2018 гг.)



Хотя Центральный банк сегодня уже признает ведущее значение немонетарных факторов инфляции, борьба с ней по-прежнему сводится к количественному ограничению прироста денежной массы. ЦБ ни раз заявлял об избыточности денежной массы и проводил ее частичную стерилизацию. Например, в 2014 году, когда российская экономика переживала не лучшие времена, ЦБ изъясил из обращения 1,1 трлн рублей.

При этом антиинфляционная эффективность данного метода остается весьма низкой, так как ограничение роста доходов населения и расходов государства почти не влияет на возможности монополистов завышать цены. Наоборот, сокращая конечный спрос и ухудшая условия кредитования производства, угнетая инвестиционную и инновационную активность, эта политика ведет к сокращению предложения товаров и ускорению оборота денег, что, согласно тому же основополагающему тождеству монетарной теории, влечет повышение инфляции.

В действительности использование стерилизуемой части денежной массы в инвестиционных целях для модернизации экономики на инновационной основе могло бы стать инструментом стимулирования экономического роста.

Кроме того, важно подчеркнуть, что инфляция в современной России не носит монетарного характера, т.е. напрямую не связана с увеличением денежной массы, а вызвана отсутствием реальной конкуренции и высоким уровнем монополизации многих товарных рынков и, прежде всего, сферы энергетики, транспорта, строительства, производства продуктов питания, розничной торговли и др.

Исходя из этого можно сказать, что главная задача денежно-кредитной политики на современном этапе - это не ограничение роста объёмов денежной массы, а умение направлять денежные потоки таким образом, чтобы они максимально способствовали росту производства и минимизировали влияние на темпы инфляции. Например, за счет НТП происходит непрерывное снижение издержек производства и создаются новые виды продукции, что ведет к увеличению предложения товаров и, в условиях добросовестной конкуренции, к снижению цен. Поэтому в развитых странах государство наращивает расходы на стимулирование инновационной и инвестиционной активности, не боясь инфляционных последствий.