



Министерство Высшего и среднего образования

Ташкентский Финансовый институт

Кафедра Статистики

Самостоятельная работа

По предмету Статистика финансов

На тему: Показатели монетизации развитых стран мира.

Выполнила: студентка 4 курса, гр.ММ-42 Сафина Л.

Г. Ташкент-2015г.





План:

Что такое монетизация экономики? Коэффициент монетизации экономики.

Связь инфляции с уровнем монетизации экономики.

Основные показатели денежной сферы и капитализации рынков в развитых странах и распределение их по уровню монетизации экономик.

Список использованной литературы.



## **Что такое монетизация экономики? Коэффициент монетизации экономики.**

Одним из основных показателей достаточности денег в экономике является уровень монетизации экономики, размер которого зависит от степени развитости экономики, темпов экономического роста, уровня инфляции в стране, капитализации рынков. Качество денег в экономике отражает структура денежной массы (доля различных агрегатов и их составляющих), а эффективность денежно-кредитной политики – величина денежного мультипликатора. На качество денег в экономике влияют способы эмиссии и стерилизации денежной массы, что отражается в состоянии активов и пассивов балансов центральных банков.<sup>1</sup>

Обеспеченность экономики деньгами принято определять на основе показателя, получившего полуофициальное название «уровень монетизации экономики». Показатель монетизации, вернее его естественный уровень, напрямую связан со спросом на деньги, исследование которого пока еще остается слабым местом отечественной науки.

Монетизация экономики — это ее насыщенность деньгами. При расчете монетизации экономисты учитывают денежную массу, которая состоит из наличных денег в экономике и вкладов на счетах в банках. Это те деньги, которые люди получают в качестве зарплаты, тратят в магазинах, откладывают на отпуск и держат в банках. Чем выше монетизация, тем больше денег у банков, чтобы давать кредиты обычным гражданам (например, на покупку дома) и предприятиям (на модернизацию производства).

Показатель монетизации, вернее его естественный уровень, напрямую связан со спросом на деньги, исследование которого пока еще остается слабым местом отечественной науки. Кроме того, при использовании показателя монетизации для оценки достаточности денежной массы возникают три основные проблемы.

---

<sup>1</sup> Миркин Я.М. «Денежная система» М-2010г.

Первая проблема заключается в том, что ВВП (то есть стоимость конечного продукта отечественного производства), на основе которого считается показатель монетизации, не отражает всех потребностей экономики в деньгах, потому что в действительности продается не только конечный, но и промежуточный продукт. Следовательно, чем более полноценной является технологическая структура национальной экономики, чем в большей степени она включает весь хозяйственный комплекс, чем больше стадий передела продукции (от первичного сырья до потребительских товаров и услуг) сосредоточено внутри страны и обеспечивается через взаимодействие ее самостоятельных хозяйственных единиц, тем больше потребность реального сектора экономики в деньгах. Следует также учитывать, что часть отечественных товаров и услуг «уходит» на экспорт, для их реализации внутри страны денежная масса не нужна, а часть товаров и услуг, напротив, поступает в виде импорта, для продажи которого как раз необходимы отечественные деньги. Далее, потребность в деньгах испытывает не только реальный, но и финансовый сектор экономики, масштабы деятельности которого не полностью отражаются в ВВП (только стоимость оказанных финансовых услуг, но не его обороты). Степень развитости финансового рынка, на наш взгляд, также должна влиять на уровень обеспеченности экономики деньгами. Наконец, в развитых странах поле деятельности рыночной экономики существенно шире, самих рынков больше и они более развиты, в частности, существует в институциональном плане достаточно хорошо оформленный рынок прав собственности и рынок купли-продажи бизнеса. Уточненная, с учетом всех этих обстоятельств, формула монетизации должна выглядеть, на наш взгляд, следующим образом: . Здесь: - номинальный ВВП; - чистый экспорт; - коэффициент, отражающий отношение СОП (совокупного общественного продукта) к ВВП (); - коэффициент, учитывающий степень развитости финансовых рынков ().

Вторая проблема состоит в том, как правильно считать среднегодовое значение  $M2$  – на основе простой арифметической средней показателя на начало и на конец год или на основе хронологической средней, учитывающей данные на начало и конец

каждого месяца в периоде. Второй подход является более точным, но он не меняет общей картины: относительная обеспеченность экономик разных стран денежной массой в обоих случаях будет очевидной.

Третья проблема: структура денежной массы в разных странах разная, в некоторых существует более высокая доля ликвидных составляющих, в других выше доля срочных счетов. Это означает, что качество денег в этих странах различается. Еще одним обстоятельством, затрудняющим расчеты, является то, что содержание агрегатов M1 и M2 в разных странах несколько отличается.

Динамика уровня монетизации экономики может свидетельствовать как об адекватной реакции денежного предложения на изменение спроса на деньги, так и о накоплении инфляционного потенциала в форме дисбаланса в денежной сфере, что чревато увеличением темпов открытой инфляции в будущем.<sup>2</sup>

В развитых странах потребность в деньгах выше, потому что денежная масса используется не только для реализации товаров и услуг, но и для покупки бизнеса, обслуживает сделки с многочисленными финансовыми активами. Последнее отражает упоминавшийся ранее показатель капитализации рынков. В 2008 году мировой показатель капитализации рынков, рассчитываемый Всемирным банком, составлял 59% к ВВП, в то же время в развитых странах он был значительно выше, чем в некоторых странах с развивающимися рынками (табл. 1). По некоторым данным, показатель капитализации рынков растет по мере увеличения среднедушевого дохода в группах стран. Между тем, в России показатель капитализации рынков выше (82%), чем в Японии (66%) и в Китае (65%), а монетизация экономики в 4,5 раза ниже. Это является свидетельством либо неудовлетворенного спроса на деньги в российской экономике, либо переоценки ее рыночных активов. В 2008 году общемировой показатель капитализации упал более чем в 2 раза, по сравнению с 2007 годом, когда он составлял 121%. В этом же году

---

<sup>2</sup> Малкина М.Ю. «К вопросу о показателях денежной массы и качестве денег в экономике» Научная статья. Economics.kiev.ua

можно обнаружить уменьшение темпов прироста денежной массы практически во всех странах.<sup>3</sup>

Таблица 1.

**Основные показатели денежной сферы и капитализации рынков в различных странах в 2009 году.<sup>4</sup>**

| Страна         | Уровень монетизации экономики. M2/ВВП* | Капитализация рынков (по компаниям, включенным в листинг). % к ВВП** | Доля наличных денег в агрегате M2 на 01.01.2009. (M0/M2)x100% | Денежный мультипликатор на 01.01.2009, M2/МВ* |
|----------------|--|--|---|---|
| Украина        | 0,46                                   | 14   | 30,2  | 2,7   |
| Казахстан      | 0,26                                   | 24   | 17  | 3,0   |
| Литва          | 0,39                                   | 8  | 19,7  | 3,4   |
| Латвия         | 0,38                                   | 5  | 17,1  | 2,8   |
| Эстония        | 0,50                                   | 8  | 8   | 3,6   |
| Чехия          | 0,69                                   | 23   | 13,9  | 6,0   |
| Венгрия        | 0,51                                   | 12   | 15  | 4,6   |
| Япония         | 1,41                                   | 66   | 9,9   | 8,0   |
| Швейцария      | 0,92                                   | 177  | 8,3   | 6,6   |
| США            | 0,52                                   | 83   | 10,0  | 4,9   |
| Великобритания | 0,77                                   | 70   | 4,3   | 4,3   |
| Зона евро      | 0,88                                   | 38   | 8,9   | 7,0   |
| Китай          | 1,46                                   | 65   | 7,2   | 2,9   |
| Аргентина      | 0,16                                   | 16   | 45,4  | 1,7   |

<sup>3</sup>Малкина М.Ю. «К вопросу о показателях денежной массы и качестве денег в экономике» Научная статья. Economics.kiev.ua

<sup>4</sup> Рассчитано на основе данных центральных банков соответствующих стран, размещенных на официальных сайтах интернет, а также на основе данных Всемирного банка.

Высокий уровень монетизации экономики наблюдается также в странах с крупными номиналами национальной валюты (Япония, Китай). Это объясняется психологическими особенностями денежного поведения населения. Между тем данный чисто количественный подход не позволяет оценить качество денег в экономике, которое влияет на степень их достаточности. Чтобы сделать такой качественный анализ, нужно рассмотреть структуру денежной массы. В ней есть наличные деньги в обращении (агрегат M0), безналичные деньги на текущих и расчетных счетах предприятий, а также вклады до востребования населения (которые вместе с M0 образуют агрегат M1) и срочные счета населения и предприятий (которые, добавляясь к M1, соответственно, образуют агрегат M2). Качество этих составляющих денежной массы разное. Наличные деньги – это деньги «повышенной эффективности», образующие оборотную кассу домохозяйств, деньги, предназначенные главным образом для сделок. Деньги на счетах до востребования физических лиц предназначены также для обналичивания и превращения в оборотную кассу населения. Текущие и расчетные счета предприятий используются для текущих платежей фирм, это их оборотные средства в денежной форме. Поскольку вместе эти три составляющие обеспечивают транзакционный спрос на деньги, то есть спрос на деньги в функции средства обращения, именно эти активы непосредственно связаны с уровнем инфляции в стране. По сути это деньги сферы обращения, чем их больше при неизменной товарной массе, тем выше инфляционное давление в краткосрочной перспективе, то есть на текущий момент.

Деньги на депозитных счетах предприятий и на срочных и сберегательных счетах населения имеют другую природу. Банки не кредитуют из этих длинных ресурсов потребность в оборотных средствах предприятий. По сути, это деньги, имеющие инвестиционное предназначение. Именно из них банки выдают среднесрочные и долгосрочные кредиты, кредиты для развития. Эти деньги в реальном секторе экономике создают добавленную стоимость, вернее, обслуживают

ее создание, поэтому их можно называть «работающими деньгами». Структура денежной массы в экономике связана со структурой банковских пассивов, а структура банковских пассивов определяет структуру банковских активов, это и есть качество денег в экономике. Если в банковской системе нет «длинных ресурсов», то ее деятельность будет ориентирована, в лучшем случае, на обслуживание потребности экономики в оборотных средствах, в худшем – на спекуляцию на финансовых (фондовых, валютных) рынках. Попытки преобразования качества ресурсов, превращения коротких пассивов в долгосрочные активы, предпринятые во второй половине первого десятилетия XXI века, оказались достаточно рискованными и стали одной из причин ипотечного кризиса в российской экономике и за рубежом. Между тем проблема качества активов банковской системы является одной из ключевых в экономическом росте, и она тесно связана со структурой денежной массы.

Итак, структура денежной массы позволяет оценить долю транзакционных денег и долю инвестиционных денег в экономике. Первые «делают» инфляцию, вторые «создают» добавленную стоимость, то есть экономический рост. В то же время между этими двумя составляющими денежной массы существует своя собственная связь. Созданная «инвестиционными деньгами» добавленная стоимость реализуется в секторе торговли, обслуживаемом «транзакционными деньгами».<sup>5</sup>

**КОЭФФИЦИЕНТ МОНЕТИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ (уровень монетизации)** - отношение «широких денег» к ВВП. Под «широкими деньгами» понимается реальный денежный агрегат M2 плюс валютные депозиты центральных (национальных) банков, номинированные в конвертируемой валюте. В ряде случаев К.м.э. рассчитывается упрощенно – как отношение M2/ВВП. Этот показатель характеризует объем реальной денежной массы в стране на определенный год. От уровня монетизации зависят возможности государства заимствовать деньги на внутреннем финансовом рынке, а также выполнять программы

---

<sup>5</sup>Садков В., Греков И. О целевых ориентирах уровней монетизации экономики и инфляции с позиции конечных результатов развития общества // Общество и экономика. 2008.

социальной поддержки и решать задачи хозяйств. развития. Непонимание сущности К.м.э., и прежде всего – различия между номинальной и реальной денежной массой, чревато серьезными ошибками в экономической политике. Например, рост денежной эмиссии («ускорение печатного станка») приводит не к увеличению уровня монетизации, как можно было бы предположить, а наоборот, к его сокращению, поскольку быстрый рост номинальной денежной массы ускоряет инфляцию и вызывает «бегство» от национальной валюты, опережающее рост денежных агрегатов, повышение цен, а также соответственно сокращение реальной денежной массы и К.м.э. Чем продолжительнее период высокой инфляции и чем выше сама инфляция, тем ниже К.м.э. Напротив, снижение темпов роста номинальной денежной массы приводит к росту доверия к нац. деньгам и, соответственно, к ремонетаризации экономики (росту К.м.э.). Считается, что самым низким этот коэффициент был в разгар гиперинфляции в Югославии 1993, когда страна была буквально наводнена деньгами и печатались банкноты в миллиард и даже триллион динаров (уровень монетизации составил тогда 0,3% ВВП).<sup>6</sup>

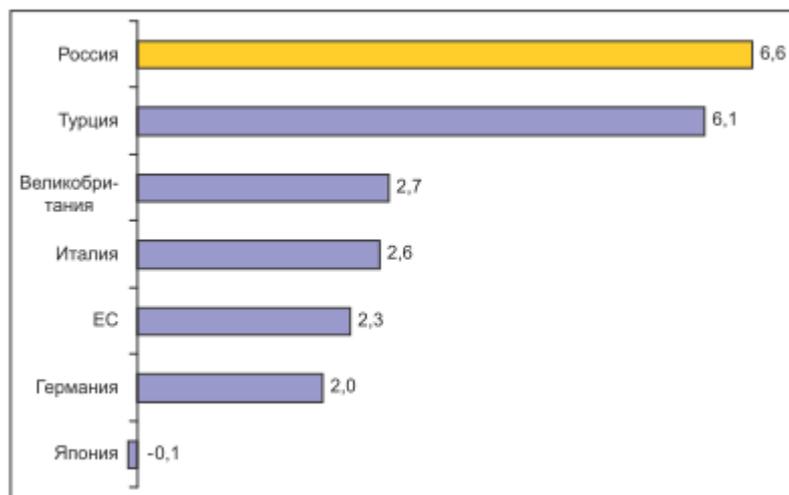
### **Связь инфляции с уровнем монетизации экономики.**

Одним из структурных показателей, отражающим качество денег в экономике, является доля наличных денег в денежном агрегате М2. Чем более развитой является экономика страны, тем меньше доля наличных денег в обращении. Факторами, уменьшающими эту долю, являются: 1) степень развитости системы безналичных платежей, 2) финансовое состояние предприятий, наличие у них денег на счетах, что определяется стадией цикла деловой активности. Факторами, увеличивающим долю наличных денег, являются: 1) степень развитости теневой экономики в стране, 2) темп инфляции и неопределенность относительно ее динамики.

<sup>6</sup>Финансово-кредитный энциклопедический словарь. — М.: Финансы и статистика. Под общ. ред. А.Г. Грязновой. 2012г.

Начиная с кризиса 2008 – 2010 гг. тенденция к ослаблению инфляционных процессов наметилась как в России, так и за рубежом. В январе 2013 г. мировой банк с удовлетворением отметил, что «в мире в целом инфляция находится под контролем, при среднегодовом ИПЦ, достигнувшим 3,9% в конце 2012 г.»<sup>1</sup> . В частности, инфляция в развивающихся странах замедляется: в 80% развивающихся экономик она не превышает 6%, а в большинстве стран со средним уровнем доходов находится в пределах зоны таргетирования<sup>7</sup>. Тем не менее в ряде стран (в том числе и в России) ситуация иная (рис. 1).<sup>8</sup>

**Рис. 1 Инфляция (ИПЦ) в России и зарубежных экономиках в 2012 г. (% , дек./дек.)**



Рост  $m_2$  может влиять на инфляцию с временным лагом, достигающим нескольких месяцев, а иногда доходящим даже до 6 – 8 месяцев .

В борьбе с инфляцией существует опасность перенесения акцента исключительно на ограничительную денежно-кредитную политику, что может обернуться новыми рисками для экономики и банковской сферы:

- сдерживание роста денежных агрегатов снижает ресурсную базу банковской системы и экономики в целом;

<sup>7</sup>World Bank,2013г.

<sup>8</sup> Ершов М.В., Татузов В.Ю., Урьева Е.Д. Инфляция и монетизация экономики. Информационно-аналитические материалы. 2013г.

- 
- удорожание кредита препятствует экономическому росту и может способствовать возникновению локальных, региональных и, возможно, системных кризисных явлений в экономике;
  - излишние ограничения в денежно-кредитной сфере могут отразиться на реализации социальных программ, что в конечном счете будет сдерживать потребительский спрос. Кроме того, недостаточный контроль за немонетарными факторами может привести к росту этого компонента инфляции и отразиться на общем росте цен.<sup>9</sup>

Инфляция перераспределяет доходы между дебиторами и кредиторами, оказываясь выгодной для заемщика.

- Происходит деформация экономических отношений в целом. Повышаются риски при долгосрочном кредитовании и инвестиционных процессах. ликвидные средства перетекают в краткосрочные сделки спекулятивного характера, в том числе в операции, направленные на сохранение покупательной способности денежных ресурсов.
- Вызывая повышение спроса, инфляционные ожидания ведут к постоянному росту цен, что при отсутствии должных механизмов и инструментов контроля может привести к росту инфляции и социальной напряженности.

В современных условиях выработка антиинфляционных мер должна базироваться на трактовке инфляции как многофакторного процесса. Успешно решить проблему роста потребительских цен удастся при условии разработки и реализации комплекса антиинфляционных мероприятий, тесно увязанных со структурной политикой. Приоритетной задачей регуляторов должно быть поддержание сбалансированного роста экономики, занятости и доходов населения. мы должны быть готовы к тому, что рост экономики и тем более его ускорение будут сопряжены с неизбежным повышением уровня цен. Другое дело,

---

<sup>9</sup>Ершов М.В., Татузов В.Ю., Урьева Е.Д. Инфляция и монетизация экономики. Информационно-аналитические материалы. 2013г.

что необходимо использовать весь набор экономических рычагов, которые обеспечивали бы торможение указанного роста инфляции. Комплекс антиинфляционных мер правительства при их правильной балансировке может привести к положительному результату.<sup>10</sup>

Как показывает практика в странах с высокими темпами инфляции коэффициент монетизации - низкий, и эта связь не прямая, потому что в странах с низкими темпами инфляции коэффициент монетизации - высокий.

### **Основные показатели денежной сферы и капитализации рынков в развитых странах и распределение их по уровню монетизации экономик.**

Доля наличных денег в обращении в развитых странах обычно находится в пределах 8-10%. Наименьшее ее значение в Великобритании, где она чуть более 4% (табл. 2). Это связано именно с развитостью в этих странах системы безналичных расчетов и хорошей обеспеченностью предприятий финансовыми ресурсами (оборотными средствами и накоплениями).

Лучшее развитие структуры денежной массы в развитых странах проявляется также в наличии достаточно больших по абсолютным и относительным размерам низколиквидных составляющих денежной массы, входящих в агрегаты М3 и L. Например, структура денежной массы Европейского центрального банка, представленная в табл. 4., свидетельствует о развитости различных финансовых инструментов, выполняющих специфические денежные функции. Так, в агрегате М3 доля низколиквидных инструментов (обязательств обратного выкупа, долевых обязательств и долговых ценных бумаг со сроком погашения до 2-х лет) составляет 12,6%. А еще менее ликвидные инструменты добавляют к агрегату М3 сверх того 70,7%. Таким образом, в общей сумме денег и долгосрочных финансовых

---

<sup>10</sup> Ершов М. В. Валютно-финансовые механизмы в современном мире: кризисный опыт конца 90-х. м.: Экономика, 2009.г

обязательств собственно деньги (агрегат M1) составляют 28%, а денежная масса в широком определении (агрегат M2) - 51,2%.

После уровня монетизации и показателей структуры денежной массы, параметром денежной экономики, отражающим эффективность денежно-кредитного регулирования в стране, выступает денежный мультипликатор. Он рассчитывается как отношение сопоставимого денежного агрегата (обычно M2, поскольку он рассчитывается во всех странах) и денежной базы. Денежная база в широком определении включает наличные деньги, обязательные резервы коммерческих банков, остатки на корреспондентских и депозитных счетах коммерческих банков в системе центрального банка, размещенные облигации центрального банка.

Денежная база – это деньги, находящиеся под управлением эмиссионного органа страны, являющиеся основной частью его пассивов. Центральный банк может непосредственно управлять денежной базой, но эффективность этого управляющего воздействия для денежно-кредитной системы в целом определяется именно величиной денежного мультипликатора. Размер последнего находится в обратной зависимости от доли резервов (как обязательных, так и добровольных) в депозитах банковской системы и коэффициента отношения наличных денег к депозитам, зависящего от предпочтений публики.

Чем более развитой является экономика, тем выше значение денежного мультипликатора. Для развитых стран его значение, как правило, варьирует в пределах 5-8, бывает, оно достигает значения 10-11 (табл. 1). Это объясняется небольшой долей наличных денег в обращении и низкими резервными требованиями к коммерческим банкам. В странах с развивающимися рынками средним значением денежного мультипликатора является 2-3. В России денежный мультипликатор в течение всего стабилизационного периода и даже в период кризиса 2008-2009 годов плавно рос (табл. 5). На 1 марта 2009 года он составлял 2,8, однако к 1 июля 2009 года уменьшился до 2,6, что связано, прежде всего, с повышением ЦБ РФ нормы обязательных резервов в ходе преодоления первой волны банковского кризиса.

Представленные в таблице 2 показатели монетизации демонстрируют различие уровня развития экономики: развитые страны поддерживают коэффициент монетизации на уровне выше 60% ВВП, а новые индустриальные страны Тихоокеанского региона, страны БРИК (кроме России) имеют коэффициент монетизации экономики, превышающий 60% ВВП. В целом три четверти развитых стран имеют монетизацию выше 80% ВВП и, наоборот, примерно 70% стран с развивающейся и переходной экономикой имеют коэффициент монетизации ниже 60% ВВП (в том числе и Россия), 85% стран — ниже 80% ВВП. В последующие годы уровень насыщенности деньгами (финансовыми инструментами, финансовыми активами) мирового экономического оборота стал значительно выше и, даже кризисные процессы в мировой финансовой сфере не остановили эту тенденцию.

**Таблица 1. Распределение стран по уровню монетизации экономик<sup>11</sup>**

| Монетизация экономики, % ВВП | Развитые экономики   | Число стран |
|------------------------------|--|-------------|
| 200                          | Япония   | 2           |
| 150-200                      | Великобритания,<br>Швейцария                                   | 2           |
| 100-150                      | Еврозона, Австралия,<br>Канада,<br>Новая Зеландия,<br>Сингапур | 5           |
| 80-100                       | США, Израиль   | 2           |
| 60-80                        | Корея, Чехия, Дания,<br>Швеция                                 | 4           |

<sup>11</sup>Связь монетизации и уровня развития и экономического роста. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://realty-vesta.com.ua/svyaz-monetizatsii-i-urovnya-razvitiya-i-ekonomicheskogo-rosta>

В мировой практике уровень насыщенности деньгами (финансовыми ресурсами и инструментами, финансовыми активами) мирового экономического оборота оценивается значительно выше, чем борьба с инфляцией, даже в периоды кризисов эта тенденцию сохраняется.

Список использованной литературы:

- 1) Миркин Я.М. «Денежная система» М-2010г.
- 2) Малкина М.Ю. «К вопросу о показателях денежной массы и качестве денег в экономике» Научная статья. Economics.kiev.ua
- 3) Садков В., Греков И. О целевых ориентирах уровней монетизации экономики и инфляции с позиции конечных результатов развития общества // Общество и экономика. 2008.
- 4) Финансово-кредитный энциклопедический словарь. — М.: Финансы и статистика. Под общ. ред. А.Г. Грязновой. 2012г.
- 5) Ершов М.В., Татузов В.Ю., Урьева Е.Д. Инфляция и монетизация экономики. Информационно-аналитические материалы. 2013г
- 6) Ершов М. В. Валютно-финансовые механизмы в современном мире: кризисный опыт конца 90-х. м.: Экономика, 2009.г
- 7) Интернет ресурсы:
- 8) Данные центральных банков соответствующих стран, размещенных на официальных сайтах интернет, а также на основе данных Всемирного банка.
- 9) Связь монетизации и уровня развития и экономического роста. [Электронный ресурс] Режим
- 10) доступа: <http://realty-vesta.com.ua/svyaz-monetizatsii-i-urovnya-razvitiya-i-ekonomicheskogo-rosta>
- 11) и другие.