

Грищенко Софья Андреевна

студентка

Третьякова Ирина Николаевна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Юго-Западный государственный университет»

г. Курск, Курская область

ДЕНЕЖНАЯ МАССА РОССИИ: АНАЛИЗ И СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ

***Аннотация:** авторы статьи отмечают, что для обеспечения макроэкономической стабильности весьма важно регулярно осуществлять мониторинг и анализ денежных агрегатов. Динамика денежной массы не только отражает текущее состояние денежно-кредитной сферы, но и служит индикатором будущих инфляционных процессов и изменений в экономическом поведении населения и бизнеса. В работе проводится сравнительная оценка темпов роста денежных агрегатов, выявляются причины опережающего роста последних и оцениваются возникающие в связи с этим риски. На основе диагностированных трендов формулируются два альтернативных сценария развития на период до 2027 года. Цель статьи – на основе анализа денежной массы выявить возможные сценарии ее развития в современных условиях экономики.*

***Ключевые слова:** денежная масса, денежная база, денежные агрегаты, инфляция, инфляционные риски.*

Денежная масса взаимосвязана с инфляцией, экономическим ростом и доступностью кредитов. В рамках работы проанализируем денежные агрегаты в России в динамике за 2022–2024 года (таблица 1).

Динамический анализ денежных агрегатов отражает не только количественный рост, но и структурную трансформацию российской денежно-кредитной сферы [4, с. 12]. Данный тренд определяет вектор экономической политики и формирует вызовы на среднесрочную перспективу.

Следует отметить, что главной особенностью исследуемого периода является расширение денежного предложения, которое носило ярко выраженный структурный характер.

Таблица 1

Изменение денежных агрегатов в России с 2022 – 2024 гг. [2]

Денежные агрегаты, млрд руб.	01.01.23	01.01.24	01.01.25	Динамика 2024 к 2022 гг.	
	(2022 год)	(2023 год)	(2024 год)	абсолютное отклонение	относительное отклонение
Денежный агрегат М0	15 436	17 134	17 274	1 838	111,91
Денежный агрегат М1	44 019	49 686	51 716	7 697	117,49
Денежный агрегат М2	82 388	98 385	117 256	34 868	142,32
Денежный агрегат М2Х (широкая денежная масса)	94 715	112 483	131 138	36 423	138,46

Если узкие агрегаты (М0, М1) демонстрировали умеренный рост, то широкие показали впечатляющую динамику. Рассматривая широкие показатели, можно увидеть, что агрегат М2 увеличился за два года на 34,9 млрд. рублей – это около 42% в относительном выражении. Агрегат М3, хотя и рос чуть медленнее (38,5%), но в совокупности продемонстрировал абсолютный прирост – 36,4 млрд. рублей.

Смещение в сторону широких агрегатов может свидетельствовать о:

- происходящих сдвигах в поведении экономических агентов в сторону сбережения, а не текущего потребления [3, с. 356];
- росте оборотных средств предприятий и их финансовой устойчивости;
- развитии безналичных расчетов и увеличении финансовой глубины экономики.

Однако при такой позитивной тенденции есть и негативные аспекты. Столь быстрое расширение широкой денежной массы создает мощный инфляционный потенциал. Увеличение объема ликвидности, не подкрепленное эквивалентным ростом предложения товаров и услуг, остается классическим фактором роста цен [5, с. 121]. Высокие темпы прироста М2 в 2023–2024 годах объективно уси-

ливали инфляционное давление, что вынуждало Банк России действовать в режиме сдерживания [1, с. 21].

На основе имеющихся данных о динамике и структуре денежных агрегатов России в 2022–2024 года, можно составить сценарий развития на период до 2027 года (рисунок 1).

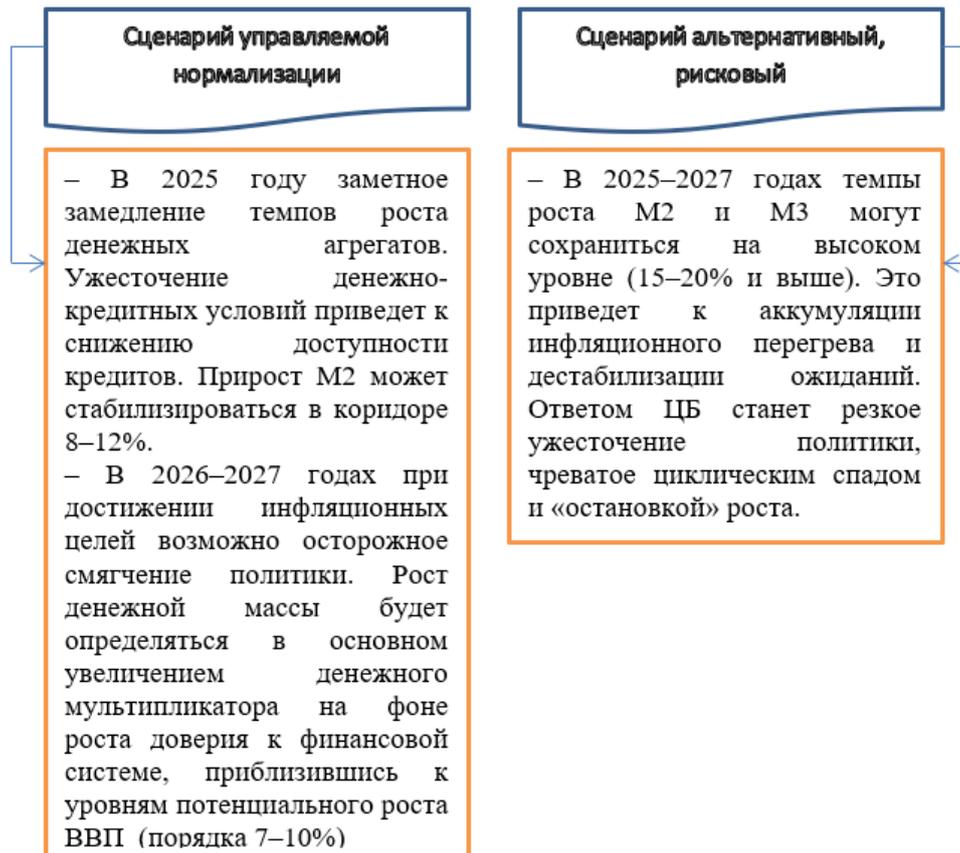


Рис. 1. Возможные сценарии развития на период до 2027 года

Сценарий управляемой нормализации направлен на контроль над инфляцией, а альтернативный, рисковый – предполагает возврат к экспансии.

Отметим, что 2022–2024 годы стали для России этапом активной монетизации экономики со смещением акцента в сторону широких денежных агрегатов. Главный вызов на ближайшие три года заключается в эффективном управлении накопленным инфляционным потенциалом. Успех будет измеряться способностью регулятора обеспечить плавное замедление темпов роста денежной массы до уровней, совместимых с ценовой стабильностью, без появления рез-

кого сжатия ликвидности. Реализация сценария управляемой нормализации, хотя и является сложной задачей, выглядит единственным путем к устойчивому и сбалансированному росту.

Список литературы

1. Кузнецова Д.С. Государственное регулирование денежной массы / Д.С. Кузнецова // Журнал У. Экономика. Управление. Финансы. – 2025. – №2(40). – С. 20–26. EDN FQHTOZ

2. Официальный сайт Центрального банка России. – URL: <https://cbr.ru> (дата обращения: 16.02.2026).

3. Соколова Ю.Н. Динамика денежного оборота в России / Ю.Н. Соколова // Исследование развития экосистем в цифровой экономике: сб. науч. ст. (Курск, 27 марта 2024 г.). – Курск: Университетская книга, 2024. – С. 355–359. EDN ATILDJ

4. Стратегия и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений / Н.П. Казаренкова, Т.С. Колмыкова, Е.В. Ключева [и др.]; под ред. Т.С. Колмыковой. – Курск: Деловая полиграфия, 2014. – 142 с. EDN TBOVBD

5. Третьякова И.Н. Ликвидность как основа эффективной деятельности коммерческого банка / И.Н. Третьякова, Э.В. Ситникова // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. – 2016. – №4(21). – С. 119–127. EDN XRGYOP