

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

Ф.А. Аллаяр,ов,

Банковско-финансовая академия Республики Узбекистан,
Узбекистан, г. Ташкент

Ключевые слова: *денежная масса, денежный агрегат, депозиты до востребования, инфляция, наличные деньги, монетизация.*

Одним из актуальных вопросов статистики денежного оборота является правильный выбор показателей, характеризующий количественное изменение денежной массы в обращении. Суть вопроса заключается в том, что для количественного измерения денежной массы в обращении используются различные денежные агрегаты. Например, в настоящее время в США для количественного измерения денег используется денежный агрегат М2 [1], а Европейский Центральный банк использует денежный агрегат М3 [2].

В США и в странах Западной Европы в структуре депозитов коммерческих банков срочные и сберегательные депозиты занимают относительно большой удельный вес. Например, по состоянию на 1 января 2015 года, в структуре депозитов крупного банка США – Бэнк оф Америка доля срочных и сберегательных депозитов составила 76,6 % [3].

В Узбекистане, в структуре депозитов коммерческих банков относительно большой удельный вес занимают депозиты до востребования. Например, по состоянию на 1 января 2015 года, доля депозитов до востребования в общем объеме депозитов составила: в Алокабанке – 65,6 %, в банке «Ипак Йули» – 69,5 %, в Промстройбанке – 84,6 % [4].

Поэтому, на наш взгляд, для количественного измерения денежной массы в Узбекистане было бы целесообразно использовать денежный агрегат М1. Поскольку, денежный агрегат М1 включает в себе наличные деньги в обращении и депозиты до востребования. Использование денежного агрегата М2 в современных условиях республики не позволяет оценить влияние депозитов до востребования на денежную массу и на скорость обращения денег.

В Узбекистане обеспечены относительно низкие и стабильные темпы роста инфляции. В 2015 году годовой уровень инфляции составил 5,6 % [5]. Поэтому, в республике отсутствует инфляционное давление на темпы роста денежной массы.

В экономической литературе имеются доказательства того, что существенные отклонения уточненных значений денежных агрегатов от ранее опубликованных оперативных данных не позволяют доверять данным о краткосрочных изменениях денежной массы [6].

Необходимо подчеркнуть, что в странах с переходной экономикой наблюдается относительно низкий уровень коэффициента монетизации. Как показывает результаты исследования А.Тихонова, для стран, имеющих коэффициент монетизации экономики на уровне от 30 до 40 %, характерно существенное снижение средних темпов инфляции по сравнению со странами, имеющими коэффициент монетизации ниже 30 % и резкое увеличение реальной процентной ставки. В странах, где коэффициент монетизации более 50 %, наблюдается низкий темп инфляции [7].

Однако, на наш взгляд, в переходных экономиках, в том числе в экономике Узбекистана, процесс увеличения монетизации экономики может сопровождаться увеличением уровня инфляции. Это объясняется тем, что в структуре денежной массы депозиты до востребования занимают относительно большой удельный вес и они являются серьёзным источником спроса на иностранные валюты. Поэтому, необходимо опасаться возникновения положительной взаимосвязи между ростом денежной массы и уровнем инфляции.

Низкий уровень монетизации не позволяет обеспечить бесперебойности расчетов в экономике, в результате чего замедляется оборачиваемость денежных средств. Поэтому, проблема, связанная с повышением уровня коэффициента монетизации имеет важное практическое значение для стран с переходной экономикой.

Поэтому, на наш взгляд, необходимо принять комплекс мер, направленных на обеспечение неинфляционного повышения монетизации экономики.

Литература

1. Board Governors of the Federal Reserve System. Annual Report 2014. www.federalreserve.gov.
2. European Central bank. Annual report 2014. www.ecb.europa.eu.
3. Bank of America. Annual Report 2014. “www.bankofamerica.com”.
4. Годовые отчеты коммерческих банков. Газета «Банковские ведомости». – Ташкент, 2015.
5. Ситуация в денежно-кредитной сфере в 2015 году и основные направления монетарной политики на 2016 год//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2016. – № 1. – С. 18.
6. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С. 92–97.
7. Тихонов А. Коэффициент монетизации: некоторые аспекты теории, сравнительный анализ и практические выводы // Банковский вестник. – Минск, 2000. – № 25 (132). – С. 4.