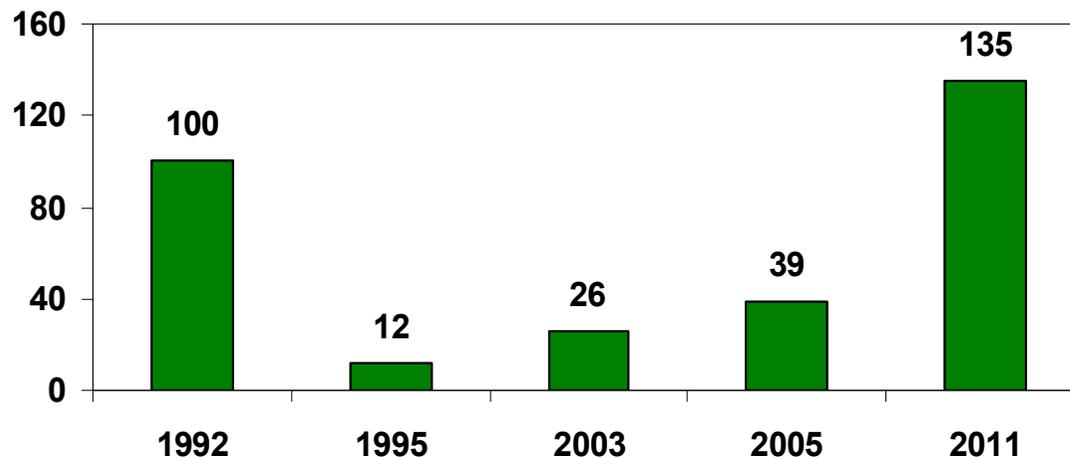


*М. Ершов*

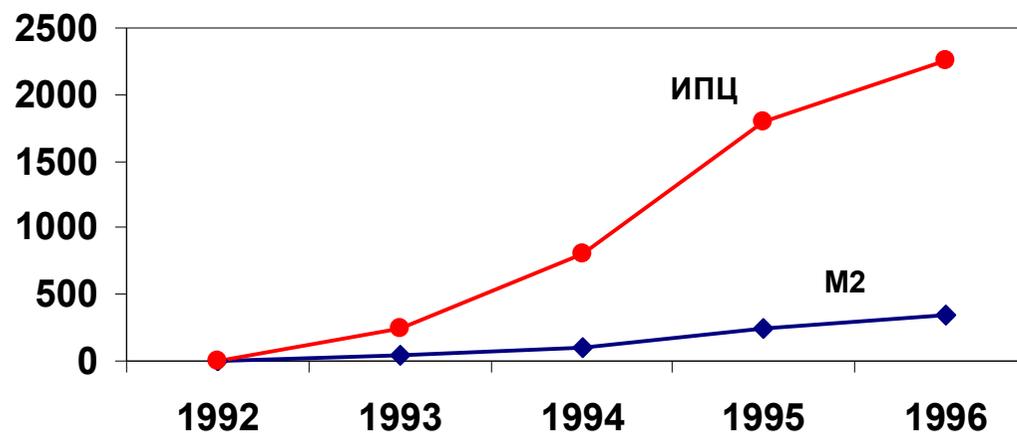
# **Капитализация: денежно-кредитные аспекты**

# Многokратный взлет цен в 90-е гг. привел к реальному сжатию денежной массы почти в 10 (!) раз

Динамика реальной денежной массы (M2) в 1992 – 2011 гг. относительно уровня 1992 г. (1992 г. = 100)

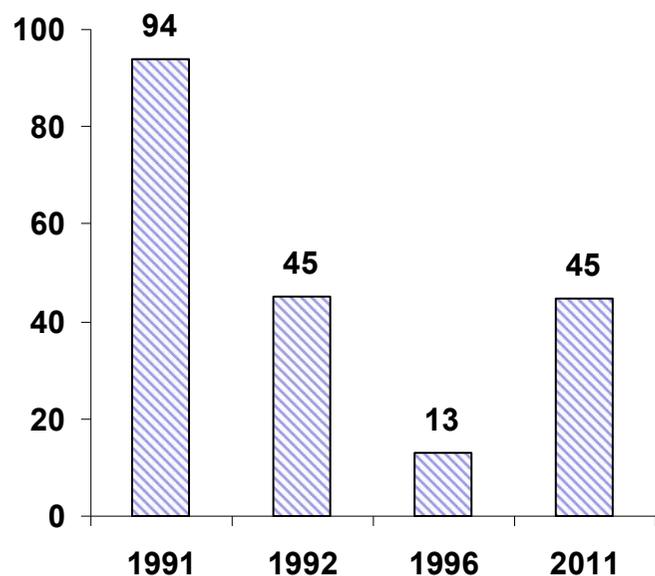


Индексы потребительских цен и M2 в 1992 – 1996 гг. (1992 г. = 1)



# После провала 90-х гг. монетизация растет, но остается низкой

## Отношение М2 к ВВП в РФ (%)



Источник: ЦБ РФ

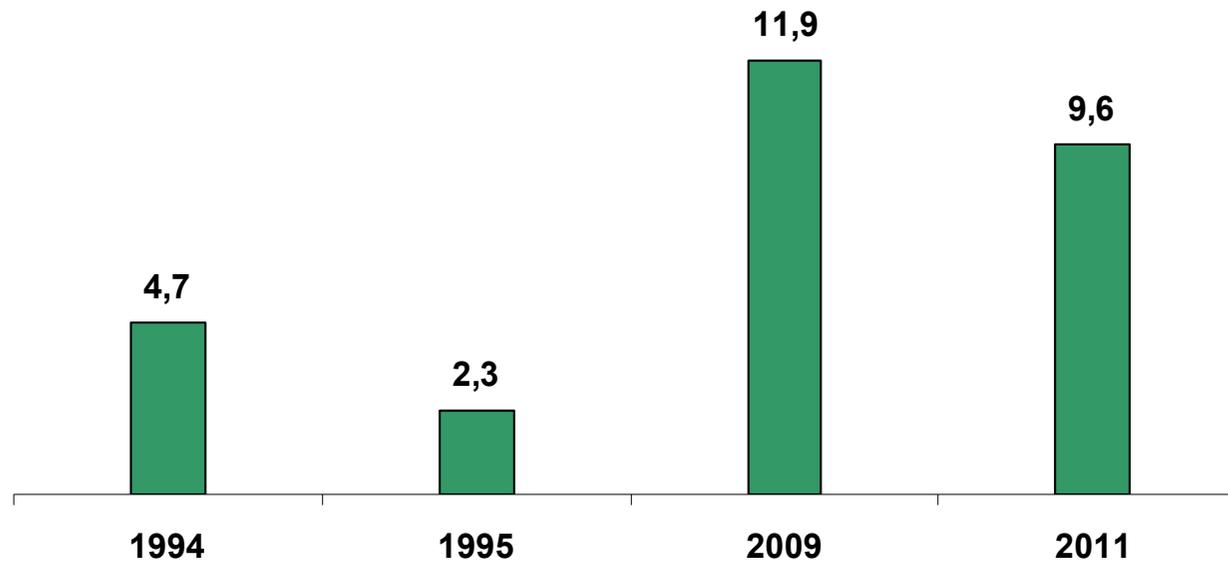
## Отношение М2 к ВВП в ряде государств, 2011 г. (%)

Китай	184
Япония	178
Великобритания	131
Германия	74
США	64
Россия	45

Источник: Bank of England, Bank of Japan, Us Fed, Bundesbank, National bureau of statistics of China, ЦБ РФ

# Это же касается капитализации

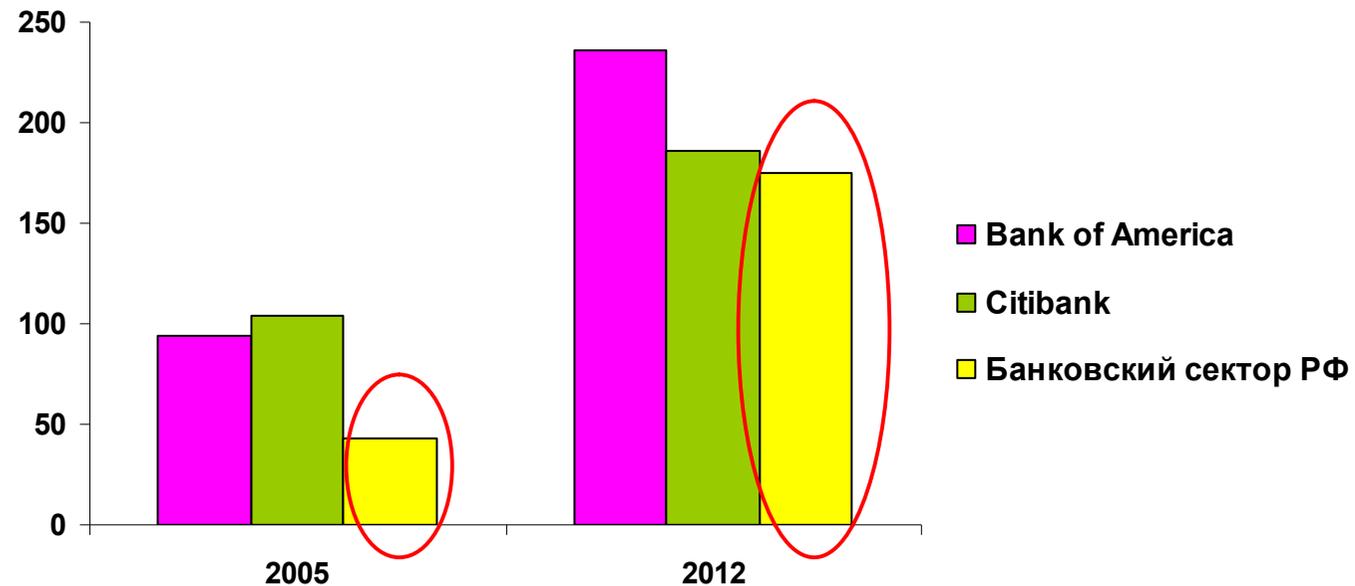
## Отношение банковского капитала к ВВП (%)



Источник: ЦБ РФ

# Размер всей российской банковской системы по-прежнему меньше, чем капитал одного западного банка

## Капитал крупных банков и российской банковской системы (млрд. долл.)



Построено по данным ЦБ РФ, US Fed

**Монетизация экономики важна для адекватного  
уровня капитала банковской системы**

*[www.ershovm.ru](http://www.ershovm.ru)*