

УДК 33**DOI: 10.34670/AR.2025.28.43.054****Глобальная денежная ликвидность: теоретические аспекты и показатели развития в современных условиях****Дрючков Александр Владимирович**

Студент,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, просп. Свободный, 79;
e-mail: sambo.boy.03@mail.ru

Березовская Екатерина Витальевна

Студент,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, просп. Свободный, 79;
e-mail: e.katzzz@mail.ru

Сидорова Екатерина Дмитриевна

Студент,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, просп. Свободный, 79;
e-mail: yekaterina.sidorova.003@mail.ru

Диняева Анастасия Александровна

Студент,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, просп. Свободный, 79;
e-mail: diny03@bk.ru

Квакуха Дмитрий Евгеньевич

Студент,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, просп. Свободный, 79;
e-mail: kdimitry04@bk.ru

Аннотация

В статье рассмотрена проблематика развития глобальной денежной ликвидности в современных реалиях экономической и геополитической нестабильности, которые сопровождаются трансформацией денежно-кредитной политики ведущих центральных банков мира. Актуальность исследования связана с влиянием глобальной денежной ликвидности на устойчивость рыночной капитализации финансовых рынков. В связи с ее

снижением происходят отрицательные процессы, которые наблюдались в периоды мировых экономических кризисов. В статье рассмотрены не только теоретические основы понятия «глобальная денежная ликвидность», но и приведены размышления о ключевых факторах, которые влияют на изменение показателей развития глобальной денежной ликвидности. Данный термин является ключевым в современной мировой экономике, поскольку через него можно вымерить перспективы дальнейшего экономического роста и финансового развития рынков.

Для цитирования в научных исследованиях

Дрючков А.В., Березовская Е.В., Сидорова Е.Д., Диняева А.А., Квакуха Д.Е. Глобальная денежная ликвидность: теоретические аспекты и показатели развития в современных условиях // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 1А. С. 546-552. DOI: 10.34670/AR.2025.28.43.054

Ключевые слова

Глобальная денежная ликвидность, мировая финансовая система, финансовые рынки, ликвидность рынков, финансовая политика, финансовый кризис, мировая экономика, денежно-кредитная политика, процентные ставки.

Введение

Современная характеристика глобальных цивилизационных изменений сопровождается наличием проблем, которые связаны с деструктивными процессами в мировой экономике. Они вызваны последствиями международных санкций и торговых войн. Санкционное противостояние между Западом и Россией, а также Западом и Китаем приводит к прекращению процессов глобализации. Увеличение таможенных тарифов и применение методов торгового протекционизма усложняет прежний кругооборот человеческого, технологического и финансового капитала. Возникают риски деглобализации, за которыми следует прекращение свободной внешней торговли между странами.

При этом сегодня вновь актуальными в научном и деловом сообществе являются обсуждения о вероятности наступления нового мирового экономического кризиса. Причиной тому могут служить быстрые изменения во внешнеторговой и внешнеэкономической политике стран и альянсов, что приводит к снижению темпов роста глобальной ликвидности.

В нашем понимании данное понятие является ключевым фактором, обеспечивающим экономическое развитие, устойчивость мировой финансовой и банковской системы, увеличение рыночной капитализации фондовых рынков.

Наличие глобальной денежной ликвидности является неотъемлемым условием устойчивого функционирования международных финансовых рынков. При этом оно сопровождается специфической характеристикой, заключающейся в высокой динамичности, измерении через различные переменные, а также сохранении свойств денег и финансовых средств [Гасанлы, 2022].

Основная часть

Актуальность исследования теоретических основ и показателей глобальной денежной ликвидности связана с высокими темпами ее динамики в периоде с 2000-х гг. В тот период

международные финансовые рынки пережили революционные изменения. Появились многие отраслевые рынки, включающие в себя производные от традиционных финансовых и банковских активов.

Такая тенденция привела к необходимости определения факторов, влияющих на изменение показателей глобальной денежной ликвидности. Среди них оказывается денежно-кредитная политика центральных банков, в особенности тех стран, которые занимают ключевое место в структуре международных рынков ценных бумаг и финансовых активов [Рыкова, 2016].

Мировой кризис 2007–2008 гг. оказался вызовом для глобальной денежной ликвидности, поскольку произошло резкое сокращение ее темпов прироста, а в последующий период они сохранялись на достаточно умеренном уровне (около 5% в год) [Гусев, Семенова, Гибадуллин, 2021]. Следует также отметить изменившиеся соотношения между динамикой банковских займов и долговых ценных бумаг в рамках глобальной ликвидности. Если ранее банковские кредиты имели более высокие темпы роста, то после кризиса долговые ценные бумаги демонстрировали более стремительное увеличение объемов и капитализации. Именно поэтому главным триггером к обвалу рынков того периода оказалось банкротство одного из крупнейших инвестиционных банков США (рис. 1).



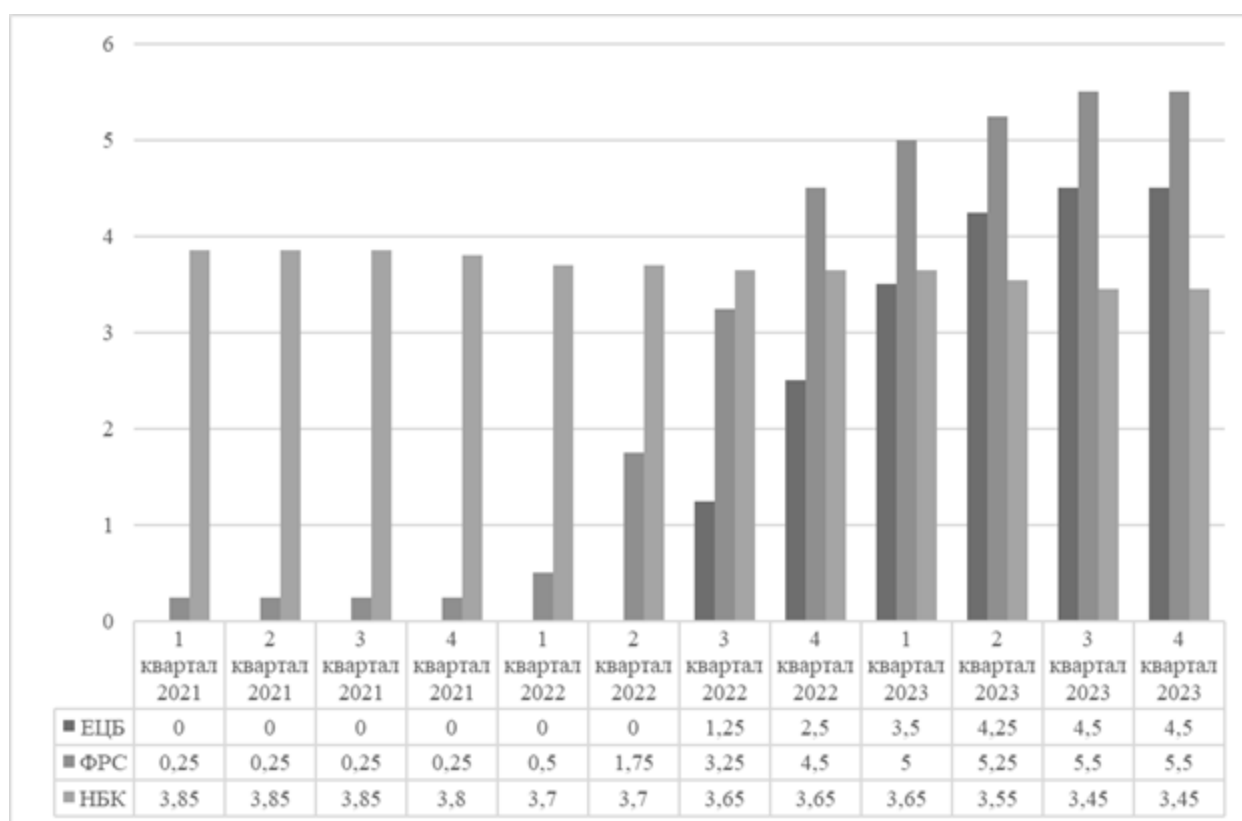
Рисунок 1 – Динамика биржевого индекса США S&P500 во время финансового кризиса 2008 г. [Tradingview, www]

Это связано с тем, что главными источниками глобальной денежной ликвидности оставались институты государства. Коммерческие банки не успевали кредитовать реальный сектор экономики, тогда как правительства осуществляли масштабные эмиссии государственных облигаций с целью финансирования дефицита бюджетов. Как результат, объем капитализации рынка долговых ценных бумаг достигал новых рекордных отметок.

Однако вместе с тем данная эмиссионная политика государств становилась причиной умеренного роста глобальной денежной ликвидности. Последствием этого можно считать

низкую инфляцию, которая долгое время не могла вырасти выше 2% в ведущих экономиках мира [Самсонова, 2020]. С целью решения данной проблемы начинались программы количественного смягчения, позволяющие через эмиссию денежных единиц проводить обратный выкуп долговых ценных бумаг. Результатом такой монетарной политики являлся рост глобальной денежной ликвидности, ставший причиной рекордного бычьего тренда на мировых рынках ценных бумаг [Гибадуллин, 2020].

В итоге долгий период времени глобальная ликвидность увеличивается в объемах, что обусловлено вектором денежно-кредитной политики, который наблюдался в ведущих центральных банках до 2022 года. ФРС, ЕЦБ, Банк Японии, Банк Англии и другие банковские регуляторы применяли инструменты ультрамягкой монетарной политики, где помимо рекордно низких процентных ставок (иногда и отрицательных) происходила эмиссия денежных средств, направленных на выкуп долговых ценных бумаг (рис. 2). Результатом такой регуляторной деятельности являлось увеличение глобальной ликвидности, направленной на стимулирование экономического роста через умеренную инфляцию.



[Центральные банки, www]

Рисунок 2 – Динамика уровня ставки в денежно-кредитной политике стран мира (ЕС, США и КНР) в период 2021–2023 гг., в %

При этом крупнейшим в XXI столетии финансовым кризисом был обвал рынка в 2008 г., где основной причиной выступили чрезмерные спекуляции с ипотечными производными ценными бумагами. В 2010 г. произошел долговой кризис Греции и европейской экономики, который связан с чрезмерным увеличением государственной задолженности в отношении к ВВП. Экономический кризис пандемии 2020 г. – непрогнозируемый и связанный с влиянием внешних

факторов эпидемиологического состояния в мире. Однако его воздействие было не долгосрочным и правительства стран смогли успешно выйти с кризисного состояния [Бессонова, Свеженцева, 2021].

И в 2010 г., и в 2020 г. наблюдалось временное сокращение глобальной ликвидности. Однако данная проблема решалась за счет регуляторных мер центральных банков и правительств по запуску программ количественного смягчения и расширения монетарной базы денежной массы, что стимулировало общий рост финансовых рынков [Байрамова, 2024].

В 2025 г. ситуация иная, ведь стимулирование экономического роста через инфляцию невозможно по причине высоких значений последней. К тому же текущий уровень процентных ставок ведущих центральных банков другой (например, в ФРС США – 4,5%), что приводит к сокращению ликвидности денежно-кредитных рынков. Как результат, вероятность мирового кризиса значительно выше, ведь текущий уровень глобальной денежной ликвидности демонстрирует отрицательную динамику изменения, что уже отражается на биржевых индексах США и Европы. Например, индекс S&P500 (500 крупнейших американских компаний) продемонстрировал обвал цен на 20%.

Заключение

Таким образом, современное состояние глобальной денежной ликвидности отражает сохранение сдерживающей денежно-кредитной политики ведущих центральных банков мира и единовременное снижение рыночной капитализации, причиной чему является неопределенность экономического роста. В результате сокращение глобальной денежной ликвидности приводит к ухудшению финансового развития рынков, появлению отрицательных изменений в сторону снижения ключевых показателей, что может выступать предпосылкой к формированию нового мирового экономического кризиса в 2025 году.

Библиография

1. Байрамова Г.С. Мировая экономика: текущее состояние и тенденции развития // Символ науки: международный научный журнал. 2024. Т. 1. № 5-1. С. 36-37.
2. Бессонова Е.А., Свеженцева К.И. Экономические кризисы XXI века: специфика, тенденции, последствия // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2021. Т. 11. № 3. С. 10-21.
3. Бурлачков В.К., Головнин М.Ю., Тихонов А.О. Глобальная денежная ликвидность: теоретические основы, показатели, тенденции динамики // Деньги и кредит. 2017. № 12. С. 3-8.
4. Гасанлы А.Р.О. Институциональное структурирование глобальной ликвидности и перспективы развития // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: Экономика и право. 2022. № 1. С. 22-27.
5. Гибадуллин Э.И. Современные проблемы ликвидности финансового рынка. Темные пулы ликвидности // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2020. № 5-1. С. 35-39.
6. Гусев А.А., Семенкова Е.В., Гибадуллин Э.И. Интернационализация ликвидности как фактор разрушения биржевого рынка // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2021. № 2. С. 18-28.
7. Рыкова И.А. Глобальная ликвидность: концептуальные аспекты формирования, измерения и управления // Финансы и кредит. 2016. № 35 (707). С. 27-36.
8. Самсонова Е.А. Ликвидность ценных бумаг как основополагающее условие «процветания» финансового рынка // Аллея науки. 2020. № 2 (41). С. 95-98.
9. Центральные банки // Investing. URL: <https://ru.investing.com/central-banks/> (дата обращения: 07.04.2025).
10. Tradingview. URL: ru.tradingview.com/chart (дата обращения: 07.04.2025).

Global monetary liquidity: theoretical aspects and development indicators in modern conditions

Aleksandr V. Dryuchkov

Student,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodnyi ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: sambo.boy.03@mail.ru

Ekaterina V. Berezovskaya

Student,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodnyi ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: e.katzzz@mail.ru

Ekaterina D. Sidorova

Student,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodnyi ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: yekaterina.sidorova.003@mail.ru

Anastasiya A. Dinyaeva

Student,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodnyi ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: diny03@bk.ru

Dmitrii E. Kvakukha

Student,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodnyi ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: kdimitry04@bk.ru

Abstract

The article examines the problems of development of global monetary liquidity in the modern realities of economic and geopolitical instability, which are accompanied by the transformation of the monetary policy of the world's leading central banks. The relevance of the study is associated with the influence of global monetary liquidity on the stability of market capitalization of financial markets. In connection with its decrease, negative processes occur, which were observed during periods of global economic crises. The article examines not only the theoretical foundations of the

concept of "global monetary liquidity", but also provides reflections on the key factors that influence the change in the indicators of development of global monetary liquidity. This term is key in the modern world economy, since through it one can measure the prospects for further economic growth and financial development of markets.

For citation

Dryuchkov A.V., Berezovskaya E.V., Sidorova E.D., Dinyaeva A.A., Kvakukha D.E. (2025) Global'naya denezhnaya likvidnost': teoreticheskie aspekty i pokazateli razvitiya v sovremennykh usloviyakh [Global monetary liquidity: theoretical aspects and development indicators in modern conditions]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (1A), pp. 546-552. DOI: 10.34670/AR.2025.28.43.054

Keywords

Global monetary liquidity; global financial system; financial markets; market liquidity; financial policy; financial crisis; global economy; monetary policy; interest rates.

References

1. Bayramova G.S. (2024) World economy: current state and development trends. *Symbol of science: international scientific journal*, 1 (5-1), pp. 36-37.
2. Bessonova E.A., Svezhentseva K.I. (2021) Economic crises of the 21st century: specifics, trends, consequences. *Bulletin of the South-West State University. Series: Economics. Sociology. Management*, 11 (3), pp. 10-21.
3. Burlachkov V.K., Golovnin M.Yu., Tikhonov A.O. (2017) Global monetary liquidity: theoretical foundations, indicators, dynamics trends. *Money and credit*, 12, pp. 3-8.
4. Central banks // *Investing*. Available at: <https://ru.investing.com/central-banks/> [Accessed 07.04.2025].
5. Gasanly A.R.O. (2022) Institutional structuring of global liquidity and development prospects. *Modern science: current problems of theory and practice. Series: Economics and law*, 1, pp. 22-27.
6. Gibadullin E.I. (2020) Modern problems of financial market liquidity. Dark liquidity pools. *Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law*, 5-1, pp. 35-39.
7. Gusev A.A., Semenkova E.V., Gibadullin E.I. (2021) Internationalization of liquidity as a factor in the destruction of the stock market. *Bulletin of the Moscow State Regional University. Series: Economics*, 2, pp. 18-28.
8. Rykova I.A. (2016) Global liquidity: conceptual aspects of formation, measurement and management. *Finance and credit*, 35 (707), pp. 27-36.
9. Samsonova E.A. (2020) Liquidity of securities as a fundamental condition for the "prosperity" of the financial market. *Alley of Science*, 2 (41), pp. 95-98.
10. *Tradingview*. Available at: ru.tradingview.com/chart [Accessed 07.04.2025].