

УДК 338.22.01
DOI: 10.26140/anie-2020-0903-0053ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ В СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО
РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

© 2020

Лалиев Руслан Эмзарович, аспирант кафедры экономики
Северо-Осетинский государственный университет имени К. Л. Хетагурова
(362025, Россия, Владикавказ, ул. Ватутина, 44-46, e-mail: ruslan-laliev@mail.ru)

Аннотация. Современный этап развития глобального экономического пространства характеризуется растущим объемом денежных потоков и значительным ростом сегментов финансового рынка, что способствует усилению взаимосвязи и взаимозависимости экономик различных стран. Глобализация приводит к нарастанию рисков национальной денежно-кредитной политики. В условиях финансовой нестабильности все ведущие экономические державы мира активно используют различные меры по предотвращению возможного повторения финансового кризиса. Главными из таких мер являются фискальные и монетарные. Денежно-кредитные отношения как важнейшие составляющие финансовой и экономической политик в воззрениях, теориях и концепциях различных ученых, в том числе под влиянием интернационализации мировой экономики, глобализации мировых финансов последовательно претерпевает трансформацию. В условиях финансовой нестабильности практически все страны для поддержания хозяйствующей деятельности экономических агентов проводят экспансионистскую денежно-кредитную политику. Однако, реализация именно отрицательных последствий при ее проведении в чистом виде предопределило необходимость корректировки основных положений моделей денежно-кредитной политики для недопущения накопления финансовых диспропорций в условиях низкой и стабильной инфляции. Преодоление структурных диспропорций, улучшением состояния баланса центрального банка и содействия адаптации реального сектора к создавшимся условиям становятся главными приоритетами на ближайшую перспективу.

Ключевые слова: денежно-кредитное регулирование, денежно-кредитная политика, финансовая нестабильность, ключевая процентная ставка, политика ограничений, экспансионистская политика, инфляция, таргетирование инфляции, денежно-кредитная экспансия, денежная масса

MONETARY AND CREDIT RELATIONS IN THE SYSTEM OF STATE
REGULATION OF THE ECONOMY

© 2020

Laliev Ruslan Emzarovich, post-graduate student, department of economics
North Ossetian state University named of K. L. Khetagurov
(362025, Russia, Vladikavkaz, street Vatutina 44-46, e-mail: ruslan-laliev@mail.ru)

Abstract. The current stage of development of the global economic space is characterized by a growing volume of cash flows and significant growth of financial market segments, which contributes to the strengthening of the interconnection and interdependence of the economies of various countries. Globalization leads to an increase in the risks of national monetary policy. In conditions of financial instability, all the world's leading economic powers are actively using various measures to prevent a possible repeat of the financial crisis. The main ones are fiscal and monetary measures. Monetary relations as the most important components of financial and economic policies in the views, theories and concepts of various scientists, including under the influence of the internationalization of the world economy, the globalization of world Finance is consistently undergoing transformation. In conditions of financial instability, almost all countries implement expansionary monetary policies to support the economic activity of economic agents. However, the implementation of negative consequences in its pure form determined the need to adjust the main provisions of monetary policy models in order to prevent the accumulation of financial imbalances in conditions of low and stable inflation. Overcoming structural imbalances, improving the state of the Central Bank's balance sheet and helping the real sector adapt to the current conditions are the main priorities for the near future.

Keywords: monetary regulation, monetary policy, financial instability, key interest rate, restriction policy, expansionary policy, inflation, inflation targeting, monetary expansion, monetary supply

ВВЕДЕНИЕ

Существует тесная взаимосвязь между деньгами и их количеством обращении и потребностями экономики. От изменения объемов денежной массы, темпов ее роста и прироста в прямой или косвенной зависимости находится практически все макроэкономические показатели. Наиболее важными среди них являются экономический рост, инфляция, уровень занятости, платежный баланс и его сбалансированность. С целью контроля изменения объема денег в экономике органами монетарного регулирования разрабатывается и реализуется денежно-кредитная политика.

Традиционно важнейшей частью финансовой и экономической политики государства является денежно-кредитное регулирование. Денежно-кредитная политика определяется как комплекс разрабатываемых национальным центральным банком совместно с правительством мероприятий по организации денежных и кредитных отношений. Таким образом денежная и кредитная сфера экономики воздействуют на воспроизводственный процесс для реализации стратегических задач каждой страны. К ним относятся стимулирование экономического роста, повышение производства и его эффективности, роста занятости населения, стабильность внешнеэкономических связей.

Формирование целей статьи. Некачественное регулирование стоимости денег и кредита негативно влияет на развитие внутреннего рынка. Постоянно меняющаяся мировая среда заставляет решать органы денежно-кредитного регулирования постоянно возникающие новые задачи. Связи с этим меняется модель денежно-кредитной политики, трансформируются инструменты регулирования и появляются новые, что предопределяет цель настоящего исследования.

МЕТОДОЛОГИЯ

Используемые в исследовании методы, методики и технологии. В данной статье использовались критический и сравнительный анализ, системный подход к изучению информации, на основании которых были исследованы действующие подходы денежно-кредитным отношениям с точки зрения их регулирования, а также проанализированы модели денежно-кредитной политики.

Анализ последних исследований, в которых рассматривались сущность объекта изучения.

Вопросы денежно-кредитных отношений в системе государственного регулирования становились предметом исследования многих исследователей по мере развития экономической мысли. В разработку проблем денежно-кредитной политики внесли существен-

ный вклад работы зарубежных ученых: Б. Бернанке, С.Л. Брю, Д. Ван-Хуз, К. Виксель, Дж. Кейнс, П. Кругман, К.Р. Макконнелл, Ф. Мишкин, Р. Миллер, Дж. Тобин, А. Хансен, Р. Харрод, Дж. Хикс, И. Фишер, М. Фридман Дж. Энджелл, и др. Современные экономисты С.А.Андрюшин, В.К. Бурлачков, продолжают исследовать вопросы, связанные с изменениями в денежных и кредитных отношениях. В современных реалиях финансовой нестабильности остаются дискуссионными многие аспекты повышения эффективности денежно-кредитной политики.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.

Влияние денег на такие важнейшие макроэкономические показатели как ВВП, уровни цен и занятости и другие пытались объяснить экономисты еще в 16 веке. С развитием экономической мысли развивались и теории. Одной из первой была классическая школа, представителями которой были Адам Смит, Дэвид Юм, Давид Рикардо, Джеймс Милль, Томас Мальтус, Карл Маркс. Далее она трансформировалась в неоклассическую школу, к представителям которой можно отнести Л.Вальраса, А. Маршалла и К. Викаля. В целом концепция классической теории заключалась в том, что капиталистическая система является саморегулируемой. Согласно им, полное использование труда домашних хозяйств как экономических ресурсов будет результатом механизма саморегуляции, присущего данной системе. Классическая теория приходит к выводу, что предложение товаров порождает спрос. Другими словами, работники и организации выпускают товары и услуги, которые будут покупать. В утверждениях экономистов денежно-кредитная политика не влияет на объем производства. Это объясняется тем, что при объеме производства при полной занятости капиталистическая система достигает равновесия. Другими словами, экономическая активность не зависит от денег. От изменения денежной массы будут изменяться количество ожидаемых сделок экономических агентов, но не объем производства при условии полной занятости. Следовательно, как утверждает классическая теория, увеличение денежной массы ведет к пропорциональному увеличению уровня цен. И, наоборот, вследствие уменьшения денежной массы, происходит пропорциональное снижение уровня цен [1,2,3].

В основе классической модели определения уровня цен лежит количественная теория денег, основоположником которой является французский экономист Ж. Боден. Английские экономисты Д.Юм, Дж.Милль и французский экономист Ш.Мостескье развили данную теорию. В 16-17 веке наблюдался приток благородного металла в Европу из Америки, а также пропорциональный рост цен. Выдвинутая Д.Юмом гипотеза гласит, что «стоимость денег определяется их количеством». Деньги рассматриваются экономистами количественной теории только как средства обращения. Они ошибочно полагали, что стоимость денег и цены устанавливаются в процессе их обращения при столкновении товарной с денежной массой.

Сторонники количественной теории видят в деньгах только средство обращения, ошибочно утверждая, что в процессе обращения в результате столкновения денежной и товарной масс, якобы, устанавливаются цены и определяется стоимость денег. Иная оплошность данной концепции заключается в представлении, что в обращении находится вся денежная масса. В действительности существует объективный экономический закон, определяющий необходимое количество денег в обращении [4,5].

Проводимая денежно-кредитная политика национальными центральными банками держав Западной Европы в 20-х годах 20-го века основывалась на количественной теории денег. Однако, желаемых целей и результатов они достигнуть не смогли. Экономисты

считали, что скорость изменения денег не остается постоянной, а колеблется. Также проводимая модель денежно-кредитной политики не принимала во внимание монополии и их влияние на процесс ценообразования.

В результате исследования уровня цен и товарной массы количественная теория денег базируется на утверждении, что номинальная денежная масса изменяется, влияет на динамику цен. Другими словами, меняется количество денег в обращении меняется и уровень цен [6].

Одной из разновидностью количественной денежной школы в качестве теории денежного и кредитного регулирования является монетарная теория денег. Она базируется на положении о стабильности спроса на деньги. Поэтому денежному предложению уделяется особое внимание в монетаризме. Сторонники монетарной теории во главу целевых ориентиров денежно-кредитной политики ставят именно денежную массу.

Как один из основателей монетаристской теории, Фридман поставил своей задачей поиск стабильной функции спроса на деньги при постоянстве скорости их обращения. Экономист полагает, что стабильная денежная масса является значимым условием стабильной экономики. Управление денежным предложением становится ключевым аспектом в реализации денежно-кредитной политики. Вместе с тем, Милтон Фридман не подразумевает тотальный контроль при управлении предложением денег. На объем денежной массы влияют два показателя. Это денежная база и соотношение резервов к депозитам и депозитов к наличности, на которые оказывает влияние поведение банков и других участников финансового рынка, а не только нормы резервов. Согласно экономисту рыночными методами можно достичь целевого ориентира денежной массы [7].

Капиталотворческая теория кредита лежит в основе кейнсианской теории денежно-кредитной политики. Кейнс выдвинул принцип регулирования кредита. Он базируется на том, что кредит влияет на воспроизводственный процесс. Спрос играет решающую роль в процессе производства. Исходя из этого, согласно экономисту, уровень занятости, уровень использования мощностей, спрос на предметы потребления средств производства, психология поведения являются факторами, оказывающие воздействие на конъюнктуру. Стимулирование инвестиций будет происходить при низком проценте на ссудный капитал, так как при его высоком уровне хозяйствующие субъекты предпочитают держать капитал в денежной форме, другими словами «предпочитают ликвидность» [8].

Воздействие на экономические процессы национальными центральными банками в рамках денежно-кредитного регулирования осуществляется путем проведения политики двух типов: рестрикционной и экспансионистской. Каждая из них характеризуется совокупностью определенных инструментов, а также сочетанием административных и экономических методов регулирования.

В зависимости от современных социальных и экономического развития страны национальные центральные банки выбирают ту или иную адекватную модель реализации денежно-кредитной политики.

Очевидно, что при проведении денежно-кредитной по той или иной модели неизбежно возникает вопрос о стимулировании экономического роста и снижения инфляции. Одновременно это достичь невозможно. Выбор экспансионистской или рестрикционной денежно-кредитной политики должен исходить из конъюнктуры в каждом отдельном случае. Необходимо учитывать, что проявление эффектов от применения инструментов монетарного регулирования происходит с временным лагом. Эффективность реализации модели денежно-кредитного регулирования, достижение результатов зависят от дестабилизационных факторов, являются ли они денежными, общеэкономическими или политическими.

На современном этапе реализуются именно негатив-

ные последствия при проведении той или денежной кредитной политики в чистом виде. Основными задачами для национальных центральных банков становятся преодоление структурных диспропорций и финансовой нестабильности в целом.

Экспансионистская модель денежно-кредитной политики реализовывалась национальными центральными банками, как правило, в кризисные периоды с целью поддержки деятельности хозяйствующих субъектов. Банк России в том числе проводил данную модель. Создавшиеся макроэкономические условия выявили ряд особенностей при выборе модели действий.

Выбирая и реализуя модель денежно-кредитной политики необходимо учитывать, что она является составным направлением экономической политики государства в целом. Соответственно ее направления, инструменты, объемы вмешательства не должны противоречить другим составляющим политики государства. В частности, в Российской Федерации реализуется режим таргетирования инфляции. Инфляционное таргетирование основывается на высоком доверии к национальному центральному банку, прозрачности монетарных мер, четкой формулировке цели уровня инфляции. Одним из инструментов достижения поставленных целей при данном режиме является повышение процентных ставок, что ведет к удорожанию денежных средств для населения. Возможен рост курса национальной валюты. Таким образом спрос и предложение денег находится в прямой зависимости от процентных инструментов, однако не принимается во внимание влияние на немонетарные факторы инфляции.

Опыт проведения инфляционного таргетирования показывает невозможность его использования при следующих условиях:

- инфляционные процессы в экономике развиваются благодаря монопольному ценообразованию, в особенности естественному монополизму;
- использование монетарных методов регулирования является неэффективным
- национальная финансовая система неустойчива;
- проводится политика бюджетной экспансии;
- ограниченный выбор инструментов денежно-кредитной политики;
- активно используется «валютное замещение».

Ряд вышеуказанных барьеров действуют в российской экономике.

Если сохраняется высокий уровень налогового бремени, снижение процента и увеличение ликвидности с целью стимулирования экономического роста, то есть проведение политики «дешевых денег» будет не эффективным. При росте налоговой нагрузке снижается интерес инвесторов и деловая активности. В дополнение у частного сектора и населения происходит уменьшение временно свободных денежных ресурсов. Также при наличии соответствующих административных и налоговых мер направленная на стимулирование экспорта курсовая политика малоэффективна.

У экспортно-ориентированных экономик возможно возникновение дефицита бюджета при отрицательной конъюнктуре цен на мировых рынках. В таких условиях экспансионистская денежная политика может быть направлена не на поддержание домашних хозяйств, а на обслуживание неэффективного бюджета. Значит, ожидаемые результаты экономического роста проявляются лишь опосредованно. При несбалансированности различных блоков экономической политики национальный центральный банк вынужден проводить корректировку реализуемой модели монетарной политики.

Составляющие денежно-кредитного регулирования также должны быть согласованы между собой.

Одновременное увеличение инфляции при росте предложения денег монетарным регулятором отмечалось в Российской Федерации в периоды кризисов. В следствие чего экономические агенты предпочитали

краткосрочные финансовые активы и финансирование экономики на долгий срок представлялось затруднительным. Ослабевала национальная валюта, что в свою очередь приводило к оттоку капитала. На этом фоне роль национального центрального банка в перераспределении ресурсов увеличивалась. Денежные средства уходили в спекулятивный рынок, а не на инвестиции. Ресурсная база финансового сектора была недостаточной в совокупности с высокой зависимостью от внешнего финансирования.

Стабильность цен является приоритетной целью денежно-кредитной политики практических всех стран, на даже ее стабильный низкий уровень не гарантирует стабильности макроэкономики в целом. Мировая финансовая нестабильность последних лет подтверждает этот факт и показывает, что страны расширяли кредитную экспансию и цены на активы, росли финансовые диспропорции.

ВЫВОДЫ

Таким образом, совершенствование монетарного регулирования должны включать в себя и совершенствование целеполагания. Стабильность цен, финансов, и экономического роста являются основными макроэкономическими целями. Также, в теории и практики денежно-кредитного регулирования выделяются операционные, тактические (промежуточные) и конечные (стратегические) цели. Разрабатывая основные направления денежно-кредитной политики монетарные органы устанавливают среднесрочные ориентиры и краткосрочные показатели, которые и являются операционными целями.

В условиях финансовой нестабильности так страны с развитой экономикой, так и страны с формирующимися рынками, как правило не достигают целей ни одного из представленных уровней. В условиях современной геополитической ситуации национальные рынки очень чувствительно реагируют на внешние проявления кризисных ситуаций. Таким образом, современные условия требуют пересмотра целей всех уровней.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Рикардо Д. Соч. - Т.2/Пер. с англ. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.booksite.ru/fulltext/ric/ardo/2.htm> (дата обращения 23.05.2020)
2. Wiksell K. Interest and Prices. London: Macmillan [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://mises.org/library/interest-and-prices> (дата обращения 23.05.2020)
3. Маркс К. Капитал. Том 1. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://librebook.me/capital> (дата обращения 23.05.2020)
4. Hume D. Of money [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.csus.edu/indiv/c/chalmersk/ECON101SP09/HumeOfMoney.pdf> (дата обращения 23.05.2020)
5. Милль Дж. [Электронный ресурс] Режим доступа: Основы политической экономики. http://az.lib.ru/m/millx_d_s/text/1848_principles_of_political_economy-1.shtml (дата обращения 23.05.2020)
6. Фишер И. Покупательная сила денег [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://siristudent.narod.ru/MSMD.pdf> (дата обращения 23.05.2020)
7. Friedman M. The demand for money: some theoretical and empirical results [Электронный ресурс] Режим доступа: https://www.fordham.edu/download/downloads/id/5608/lothian_friedman_4-09pdf.pdf (дата обращения 23.05.2020)
8. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://urait.ru/viewer/the-general-theory-of-employment-interest-money-obschaya-teoriya-zanyatosti-procenta-i-deneg-454946/#/> (дата обращения 23.05.2020)
9. Мишкин Фредерик С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://nashol.me/20190710111383/ekonomicheskaya-teoriya-deneg-bankovskogo-dela-i-finansovyh-rinkov-uchebnoe-posobie-dlya-vuzov-mishkin-f-1999.html> (дата обращения 23.05.2020)
10. Роджер Лерой Миллер, Дэвид Д. Ван-Хуз. Современные деньги и банковское дело [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://tay.alleng.org/d/econ-fin/econ-fin052.htm> (дата обращения 23.05.2020)
11. Андриусин С.А. Денежно-кредитная политика в 2020 году: экспертные оценки. / Банковское дело. 2020 №1 с.10-19
12. Андриусин С.А., Кирилюк И.Л., Рубинштейн А.А. Антиинфляционная политика Банка России: Вопросы теории и практики / Банковское дело. 2019; 4 с.12-20
13. Андриусин С.А., Бурлачков В.К., Кирилюк И.Л., Рубинштейн А.А., Случин Л.Н. Экспертное заключение на проект документа Банка России «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2020 год и период 2021 и 2022 годов /

Банковское дело. 2019 №10 с.8-17

14. Бурлачков В.К. Отрицательные процентные ставки как следствие трансформации денежного механизма современной экономики: обзор литературы / Финансы и кредит, 2020 Т.26 №4 (796) с.856-873

15. Бурлачков В.К. Формирование денежного предложения в глобальной экономике и финансовые санкции (или история о том, как американский доллар стал неамериканским) / Финансы и кредит, 2019 Т.26 №1 (781) с.130-143

16. Калитвенцева Ю.С., Лаврушин О.И. Анализ факторов, влияющих на объем кредитования в экономике Российской Федерации / Universum: экономика и юриспруденция. 2017 №6 (39) с.20-26

17. Расчетнова К.Г. Каналы трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики / Вестник современных исследований. 2019 №7 с.79-85

18. Лаврушин О.И. Базовые основы теории кредита и его использование в современной экономике / Journal of Economic Regulation. 2017. Т8. №2 с.6-15

19. Юдаева К. Границы монетарной политики: Мировые тенденции и российская практика инфляционного таргетирования / К. Юдаева // Деньги и кредит. - 2018. - № 2, Том 77. - С. 95-100.

20. Усоскин В. М. Программы «количественного смягчения» как инструмент монетарной политики / В. М. Усоскин // Вопросы экономики. - 2018. - № 5. - С. 129-138.

Статья поступила в редакцию 28.05.2020

Статья принята к публикации 27.08.2020