Финько Н.В.,
аспирант
Челябинского Государственного университета

Макрополитика денежного регулирования в условиях глобальной экономики

В статье изучается эволюция и выявляются основные проблемы денежной теории, разрабатываемые в трудах крупнейших российских и зарубежных экономистов прошлого и современности. Уточняются категории «макрополитика денежного регулирования» и «денежная масса», изучаются инструменты, институты, механизмы, методы денежного регулирования. Исследуются основные особенности макрополитики денежного регулирования в условиях глобальной экономики. Выявляются главные черты и проблемы макрополитики денежного регулирования в РФ.

В настоящее время проблемы денежного регулирования занимают одно из центральных мест в решении вопросов экономического развития участников мировой экономической системы. Экономисты часто расходились в своих взглядах в решении вопроса о роли, которые играют или должны играть деньги в экономике и значит о наиболее эффективном денежном регулировании. Отдельно требуется определить место России в формирующемся глобальном денежном обращении с целью выработки эффективной и адекватной денежной макрополитики. Проблема глобализации в общем плане трансформируется в проблему усиливающегося воздействия внешних факторов, то есть высокого влияния решений отдельных субъектов глобальной экономики на экономическое состояния отдельных стран. Одной из наиболее важных задач в условиях усиливающейся степени интеграции и влияния внешних факторов является осуществление эффективной и адекватной влияниям извне кредитно-денежной политики, основанной на определении оптимальной денежной массы для достижения макроэкономического равновесия, борьбы с инфляцией и воздействия на реальные показатели экономики.

Анализу денежного регулирования посвящена обширная литература. Первый вклад в теорию денежного регулирования внесли ранние металлисты Т.Мэн, У. Стэфорд, Д. Норс, А. Монкретьен. Целью денежного регулирования государства по их мнению должно быть накопление золота и серебра, которым приписывалось монопольное выполнение всех функций денег. У. Петти впервые предложил идею ограничения объема денежной массы. Дж. Беркли, Дж. Стюарт, Н. Барбон, Д. Беркли были родоначальниками номиналистического течения денежной теории. Ранние номиналисты исходили из следующих положений: деньги создаются государством; стоимость денег определяется тем, что на них написано, их номиналом. К номиналистам принадлежал так же русский ученый И.Т. Посошков. Проблема связи между объемом денег и уровнем цен впервые была высказана Д. Юмом, который считал, что изменение цен определяется колебаниями количества денег в обращении, государство должно регулировать объем денег, денежная масса экзогенна. Таким образом Д.Юм сформулировал основные постулаты количественной теории денег. Ее приверженцами были так же такие ученые как Д.Рикардо, Г. Торнтон, Дж. Милль. А. Смит отрицал госрегулирование, считал банкноты заменителями металлических денег, при этом их величина не может превышать количество полноцен-

ных денег, которые они замещают. Он считал, что количество денег в стране определяется автоматически, экономика впитывает столько денег, сколько необходимо, при этом денежная масса эндогенна, определяется потребностями частного сектора, что легло в основу доктрины реальных векселей А.Смита. Русскими исследователями формы денежного обращения были Н.М. Карамзин и М.М. Сперанский. Они были сторонниками металлического обращения с разменными на металл кредитными деньгами. Ведущими русскими металлистами 19 в. были А. Я. Антонович, В. П, Безобразов, Н. Х. Бунте, И. Я. Горлов, П. П. Мигулин, Л. В. Федорович. Так же в русской денежной мысли присутствовали и идеи номинализма. Наиболее законченную форму они приобрели в трудах С. Ф. Шарапова.

Развитие и систематизация классических идей получили выражение в трудах Дж. Милля. Он впервые ввел понятия спроса и предложения денег, выявил нейтральность денег по отношению к реальному продукту, поставил вопрос об эффекте мультипликации денежной массы. К. Маркс последовательно критиковал количественную теорию денег, высказывал идею о том, что существует объективный экономический закон, определяющий необходимое количество денег в обращении в соответствии с законом стоимости. Таким образом, он сформулировал закон денежного обращения и предложил его формулу. Основоположник неоклассической трансакционной теории И. Фишер математически сформулировал уравнение обмена, рассмотрел деньги как средство обращения и уделил особое внимание скорости денежного обращения. А. Маршалл и его последователи продвинули теорию спроса на деньги, явились авторами теории денежных остатков и так называемого кембриджского уравнения, связав деньги с величиной национального дохода и долей ежегодного дохода, которую население желает хранить в денежной форме. А. Маршалл и И.Фишер сформулировали одно из главных положений количественной теории – теорию нейтральности денег, зафиксировав ее в математической форме. Существенным продвижением денежной теории стала доктрина Дж.Кейнса, главное новаторство которой – стремление соединить факторы реальной экономики с денежным миром или теория ненейтральности денег. Государство по Дж. Кейнсу должно брать на себя функции денежного регулирования, а стабильность покупательной силы денег, в конечном счете, определяется соотношением «инвестиции — сбережения». Так же Дж. Кейнс уделял особое внимание в процессе денежного регулирования процентной ставке. Деньги, по Дж. Кейнсу, не просто определяют динамику цен, как в классической теории, а воздействуют на норму процента и, соответственно, на инвестиции, так проявляется эффект инвестиционного мультипликатора. Денежная теория К. Варбюртона и Дж. Энджелла, возникла в качестве противоположности концепции Дж. Кейнса. Они считали, что количество денег оказывает первичное и непосредственное влияние на цены, а не на ставку процента. Это послужило началом развития одного из ключевых учений денежной теории «монетаризма», идеи которого развил, систематизировал и привел в зрелую форму М. Фридмен. Основные положения: рынок способен к саморегулированию, денежная масса – причина инфляции, которая является главной проблемой экономики, необходима стабильная денежная политика по росту денежной массы в установленных пределах, сдерживание инфляции – сокращение количества денег в обращении. Б. Клейн и Ф. Хайек являлись представителями радикального монетаризма, заклю-

чающегося в отмене государственной монополии на выпуск денежных знаков и передача их эмиссии в частные руки. Другими крупными продолжателями идей монетаризма были К. Бруннер и А. Мелтзер. Российским последователями идей монетаризма являются: Е. Гайдар, Е. Ясин, А. Кудрин. Главные тезисы монетаризма о том, что рост денежной массы вызывает инфляцию и в краткосрочном периоде влияет на реальные показатели, были подвергнуты критике в работах экономистов "новой классической школы" Р. Лукасом, Т. Сарджентом, Ф. Кидландом, Э. Прескоттом. Наиболее современным денежным учением является посткейнсианство, представителями которого являются Дж. Тоббин, Н. Калдор, Б. Мур, П. Девидсон, Л. Р. Рэй, Х. Мински. Посткейнсианство отвергает идею о том, что денежная масса определяется только действиями сил, внешними по отношению к частному сектору. Поэтому именно структура денежного обращения имеет важное макроэкономическое значение.

В процессе изучения эволюции можно выявить наиболее актуальные проблемы денежной теории, представленные в таблице 1.

Таблица 1.

Эволюция денежной теории: основные подходы к решению проблем.

Проблема	Подходы к решению	Теории	Представители	Основные концепции
Проблема формы денежного обращения	Металлизм	Ранний металлизм	Т. Мэн (1571-1641)У. Стэффорд (1554 – 1612 гг.). А. Монкретьен (1575 – 1621 гг.) Г. Торнтон (1760-1815) М.М. Сперанский	Отождествление богатства общества с драгоценными металлами, которым приписывалось монопольное выполнение всех функций денег.
		Буллионисты (денежная школа)	Г. Норман, лорд Дж. Оверстоун, Т.Джоплин, Дж.Маккулох (19 в Англия)	Совершенство металлических денег позволяет взять их за образец. Банкноты из-за их непревзойденного удобства и большой дешевизны должны получить определенную часть металлического обращения. Самое важное — чтобы они увеличивались или уменьшались одновременно с увеличением или уменьшением металлических денег.
		Умеренный металлизм	Дж. Милль (1806-1873) К. Маркс	Полноценными деньгами являются золото или серебро. Бумажные деньги есть заменители полноценных денег
	Номинализм	Ранний номинализм	Дж. Беркли (1685 – 1753 гг.) Дж. Стюарт (1712 – 1780 гг.) Н.Барбон (1640 – 1698 гг.) И.Т. Посошков (1652-1726)	Функции денег могут выполнять неполноценные монеты. Деньги создаются государством; стоимость денег определяется тем, что на них написано, их номиналом (отсюда название теории).
		Антибуллионисты (банковская школа)	Т. Тук, Дж. Фуллартон (19 в Англия)	Денежное обращение, основанное на эмиссии банкнот, разменных на золото.
Проблема формы денежного обращения		Русский антиметаллизм	С.Ф. Шарапов (конец 19 - начало 20 вв), А.А. Соколов (20- гг 20 в)	Утрата золотом денежных функций является неизбежным процессом. Его причины состоят, во-первых, в физической нехватке золота для обеспечения товарооборота; во-вторых, в колебаниях ценности ; благородного металла; в-третьих, в принципиальной возможности замены благородного металла бумажными деньгами.
		Госсударственная теория денег (немецкий номинализм)	Г. Кнапп(1842 - 1926); К. Виксель (1851-1926)	Деньги появляются в результате законотворческой деятельности государства, их суть в этом, а не в физической форме.

	Полиформальная теория		Дж. Кейнс	Государственные деньги» принимают три формы: 1) товарные; 2) декретные (fiat); 3) управляемые. Первая форма — используемые в качестве денег товары, обладающие таким свойством, как редкость. Вторая форма — неразменные на благородные металлы бумажные деньга, имеющие принудительный курс. Третья форма — бумажные деньги, не разменные на металл и регулируемые государством.
	Теория электронных денег		А. Бернстен, В. Юровицкий	Наиболее эффективная форма денег - нематериальная, информационная, позволяющая создать мировую единственную наднациональную валюту (цифру). Это приведет к ликвидации господства мировых валют и приведет к большей прозрачности и справедливости глобального порядка
Проблема экзогенности-эндогенности денежной массы	Денежная масса - экзогенна	Государственное регулирование денежной массы	Д. Юм, Д. Беркли, Г. Торнтон (1760-1815), Дж. Кейнс	Действия "денежных властей" (центрального банка) являются единственным фактором, определяющим в конечном счете денежную массу
	Денежная масса - эндогенна	Денежная масса регулируется частным сектором.	А. Смит (1723-1790) Дж. Стюарт, Н. Калдор, Б. Мур (20 в), К. Маркс	Увеличение кредитных денег в обращении происходит автоматически при росте потребностей промышленности. И наоборот при снижении деловой активности их количество сокращается. Эмитируемые банковские билеты отражают фактические потребности экономики в платежных средствах. Отрицается роль централизованного регулирования и предполагается то, что денежные средства формируются лишь за счет желания и действий субъектов частного сектора без каких-либо ограничений со стороны "внешних сил".
		Доктрина частных денег (радикальный монетризм)	Б. Клейн, Ф. Хайек	Отмена государственной монополии на выпуск денежных знаков и передача их эмиссии в частные руки.
Проблема влияния денежной массы на уровень цен	Влияние существует	Количественная теория	Д. Юм, Д. Беркли, Г. Торнтон (1760-1815) Д. Рикардо (1772-1823), И. Фишер (перв. пол 20 в.)	Существует прямая зависимость между ростом денежной массы и инфляцией
		Монетаризм*	М. Фридмен, Дж. Энджелл, Д. Патинкин	Инфляция - исключительно денежное явление. Нужно устранить дефицит бюджета, сократить госрасходы, так как это стимулирует инфляцию.
	Вляние отсутствует	Антиинфляционная теория	Ч. Бозанквет (19 в)	Увеличение денежной массы не несет инфляционного характера, это заем с обязательством возмещения стоимости
Проблема влияния денежной массы на реальные экономические показатели	Не влияет	Теория нейтральности денег	И. Фишер, А. Маршалл (1 пол 20 в.)	Рост денег в обращении способен вызвать лишь повышение цен, но не влияет на реальные показатели.
	Влияет	Теория ненейтральности денег*	Дж. Кейнс	Нехватка ликвидности приводит к повышению процентной ставки и снижению инвестиций. И наоборот. Поэтому деньги ненейтральны. Они представляют собой основной инструмент активной экономической политики, обеспечивающий высокий уровень эффективного спроса и максимальное вовлечение факторов производства.

	Компромиссный подход	Монетаризм	М. Фридмен, Дж. Энджелл, Д. Патинкин	Феномен процентной ставки не играет в экономике самодовлеющей роли и не может сравниваться по значению с такими показателями, как национальный доход, уровень сбережений и инвестиций, денежное предложение, скорость обращения денег. Манипуляции объемом денежного предложения не способны повлиять на показатели экономической активности в долгосрочной периоде (они имеют только краткосрочное влияние). Произвольный рост денежной массы способен лишь привести к увеличению неработающих денежных остатков и инфляции.
		Теория новой классической школы	Р. Лукас, Т. Сарджент, Ф. Кидланда, Э. Прескот	Существует необходимость учета ожидаемых и неожидаемых для экономических субъектов изменений в денежном предложении. Первые приводят только к росту цен, а вторые способны оказывать влияние на реальные показатели производства.

Регулирование развития экономики страны в целом осуществляется средствами макрополитики – фискальной политикой, торговой и денежной.

Макрополитика осуществляется на национальном, наднациональном и глобальном уровнях. Ее осуществление предполагает наличие трех элементов:

1) Субъект.
2) Институты.
3) Механизм.

Макрополитика денежного регулирования представляет собой регулирование развития экономики страны в целом субъектом с использованием институтов и механизма денежного регулирования.

1) Субъектом денежного регулирования является Центральный Банк государства. Его субъективация предполагает наличие у него денежной власти.

Денежная власть – совокупность полномочий, возможностей, инструментов управления денежно-кредитной системой страны.

Формы денежной власти:

- монопольное право государства осуществлять денежную эмиссию и организовать обращение национальной денежной единицы;
- выработка и реализация государственной денежно-кредитной политики;
- надзор и регулирование деятельности кредитных организаций;
- организация обращения национальных денежных единиц на территории иностранных государств.

Инструменты субъекта представлены в таблице 2.

Таблица 2- Инструменты денежного регулирования

Инструменты субъекта макрополитики денежного регулирования	
Инструменты прямого воздействия	Инструменты косвенного воздействия
Эмиссия	Обязательные резервы коммерческих банков
«Стерилизация»	Ставка рефинансирования
	Операции на государства на открытом рынке ценных бумаг
	Курс национальной валюты
	Золотовалютные резервы

2) Под институтом регулирования понимается совокупность наиболее общих правил, норм, организационных форм, методов управления, закрепленных законодательно-правовыми актами и другими нормативными документами. Правила и нормы денежного регулирования определяют институты, представленные на рисунке 1. Так же под институтами макрополитики денежного регулирования принято понимать и самих участников финансово-кредитных операций, таких как Центральный Банк, коммерческие банки, прочие финансово-кредитные организации, финансово-инвестиционные фонды, финансово промышленные группы. Центральный Банк является одновременно субъектом денежного регулирования, как источник денежной власти, и институтом в качестве организационной формы осуществления денежного регулирования

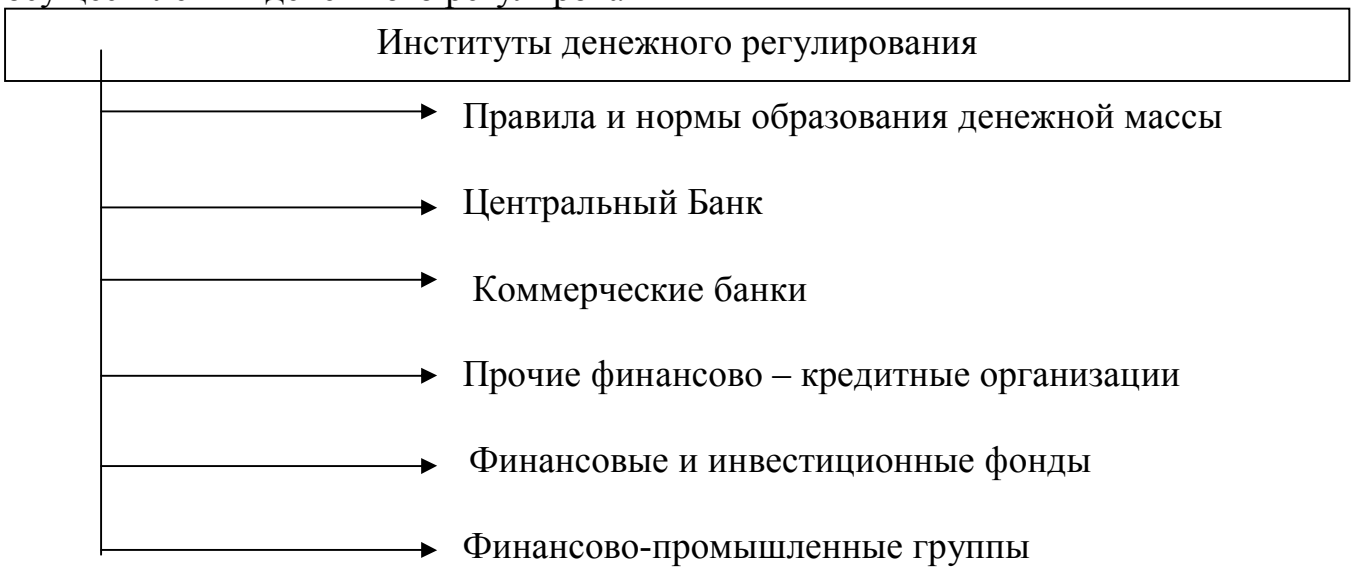

Рисунок 1 – Институты денежного регулирования

3) Механизм денежного регулирование представляет собой систему взаимосвязанных элементов, на которую воздействует субъект регулирования через инструменты и институты с целью создания условий для эффективного развития национальной экономики, заключающегося в достижении необходимых уровней экономического роста, инфляции, безработицы и деловой активности.

Элементами механизма денежного регулирования являются составляющие денежной массы и денежной базы.

Денежная масса - это совокупность обладающих высокой ликвидностью платежных, покупательных и накопительных средств в наличной и безналичной форме, обслуживающих экономические связи страны, владельцами которых могут выступать юридические, физические лица, а так же государство.

Денежная база представляет собой более узкую категорию по отношению к денежной массе. Фактически, денежная база – это количество денег, выпущенных государством.

Элементы механизма представлены на рисунке 2

Элементы денежной массы (II уровень)	Средства на расчетных счетах юридических лиц.
	Депозиты до востребования
	Срочные депозиты населения
	Краткосрочные государственные ценные бумаги
	Депозитные сертификаты
	Чеки, векселя
	Электронные деньги
Элементы денежной базы (I уровень)	Наличные деньги в обращении
	Деньги в кассах кредитных организаций
	Обязательные резервы коммерческих банков
	Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России
	Депозиты кредитных организаций в Банке России
	Облигации Банка России у кредитных организаций
	Средства резервирования по валютным операциям

Рисунок 2 – Элементы механизма денежного регулирования

Элементы денежной базы подвергаются первоначальному воздействию субъекта и являются элементами первого уровня механизма, которые в свою очередь воздействуют на элементы второго уровня, то есть элементы денежной массы.

Рассмотрим методику применения основных инструментов.

Эмиссия денег происходит двумя путями:

1. Экзогенная эмиссия – эмиссия денежной базы или выпуск денег государством.

2. Эндогенная эмиссия - эмиссия кредитных денег, выпуск денег кредитными организациями. Регулирование этой эмиссии происходит через воздействие на структуру денежной массы.

Стерилизация денежной базы заключается в изъятии денег из обращения. Осуществляется с целью снижения уровня цен. Метод – изъятие денег в специально созданный фонд. В России - Стабилизационный Фонд. Сжатие денежной массы более широкое понятие, оно означает метод подавления инфляции, при котором государство повышает процентные ставки и величину резервируемых средств коммерческих банков. Это подразумевает использование инструментов косвенного воздействия.

Совокупность первых трех инструментов косвенного воздействия составляет денежно-кредитное регулирования, которое заключается в методике применения различных вариантов использования инструментов косвенного воздействия, что представлено в таблице 3.

Таблица 3 – Структура политики дорогих и дешевых денег

Наименование политики	Цель	Учетная ставка	Операции на открытом рынке	Обязательные резервы
Дешевых денег	Увеличение предложения денег для роста совокупных расходов и занятости	Снижение	Покупка ценных бумаг	Снижение

Дорогих денег	Снижение денежного предложения для сдерживания инфляции и снижения расходов	Увеличение	Продажа ценных бумаг	Увеличение

Курсовая политика всегда имеет двоякий характер. Эффективным путем снижения инфляции является повышение курса национальной валюты. В связи с тем, что при этом снижается стоимость импортируемых товаров, это оказывает на инфляцию прямое понижающее давление. Снижение курса всегда оказывает повышающее влияние на инфляцию. Однако любое повышение курса национальной валюты оказывает еще более мощное влияние на конкурентоспособность производимых товаров по сравнению с импортными. Таким образом, если Центральный Банк осуществляет валютные интервенции, скупая иностранную валюту в целях поддержки отечественных производителей, он тем самым стимулирует инфляцию. Следующим шагом в данной ситуации является применения инструмента стерилизации, то есть используется комбинация двух инструментов.

Осуществление макрополитики денежного регулирования на современном этапе проходит в условиях усиливающейся глобализации.

Глобальную экономику будем понимать как совокупность взаимосвязанных разнонаправленных процессов трансграничного перемещения товаров, услуг, капитала, финансово-денежных ресурсов на основе взаимозависимости различных стран и возрастающего влияния развития технологий.

Особенности глобализации в осуществлении макрополитики денежного регулирования:

1) Разделение стран на лидеров и аутсайдеров глобализации. Проявляется в зависимости последних от мировых финансовых институтов в области внутреннего денежного регулирования.

2) Долларизация экономики является прямым следствием предыдущего пункта, означает процесс замещения иностранной валютой ряда (или всех) функций отечественной: средства накопления, меры стоимости и средства обращения. Следствие долларизации – макроэкономическая нестабильность в связи с рисками ликвидности и неплатежеспособности.

3) Межгосударственное регулирование - влияние решений по государственному регулированию денежной массы отдельных стран на решения других стран. Например решения по ставке процента ФРС США. Денежное регулирование имеет наибольшую степень интеграции в сравнении с другими.

4) Возрастающая степень информатизации и технологичности экономики, выражающаяся в виде увеличения скорости обращения, использования электронных и наднациональных денег.

5) Качественно новая роль денег состоит в том, что они превращаются в денежный капитал или самовозрастающую стоимость.

6) Добавляется новая функция денег – мировые деньги для облегчения обслуживания международных расчетов.

Сводный анализ типов денежного регулирования различных участников глобальной экономики представлен в таблице 4.

Анализируя таблицу мы видим, что задачи макрополитики денежного регулирования приблизительно одинаковы, однако инструменты и функционирование механизма разное.

Таблица 4 - Сравнение типов макрополитики денежного регулирования

Участник	Задачи	Инструменты и механизм
ФРС США	Рост промышленного производства при максимальном уровне занятости, стабильность цен и умеренные долгосрочные процентные ставки.	Операции на открытом рынке, дисконтная ставка и резервные требования. Политика дешевых денег, низкая ставка процента, высокая монетизация экономики. Использование своей валюты в качестве мировой, номинальная «печать» импортных долларов.
Европейский ЦБ	Стабильность цен (максимум 2%). Так же осуществляет поддержку общей экономической политики ЕС.	Снижение процентной ставки. Стимулирующая политика.
Банк Англии	Стабильность цен, устойчивость валюты. Финансовая стабильность через прямой контроль над банками и участниками финансовых рынков	Влияние на процентные ставки в краткосрочном аспекте. Управление золотовалютными запасами для поддержания курса, валютные интервенции.
Банк Японии	Формирование курса национальной валюты, ценовая стабильность. Регулирование денежного обращения. Поддержание в надлежащем порядке кредитной системы.	Высокий уровень эмиссии. Низкие процентные ставки. Операции на открытом рынке. Высокий уровень монетизации экономики.
Банк Китая	Поддержание стабильности денежного обращения, и, таким образом, содействие экономическому росту. Дефляция.	Сдержанная уравновешенная политика, направленная на снижение цен и сдерживание роста курса национальной валюты. Повышение процентной ставки.
Банк России	Низкая инфляция. Экономический рост.	Поддержание низкого курса валюты путем интервенций. Стерилизация денежной массы. Высокая процентная ставка.

Главными особенностями российской макрополитики денежного регулирования можно назвать:

1) Предпочтительно экзогенное, монетаристкое денежное регулирование, сдерживающее рост денежной массы.

2) Макрополитика основывается на использовании инструментов: равномерная сдержанная эмиссия денежной массы, стерилизация денежной массы (направление излишка в Стабилизационный Фонд), курсовая политика (поддерживание низкого курса национальной валюты путем использования валютных интервенций, направлении излишка иностранной валюты в ЗВР).

3) Низкий уровень монетизации экономики.

4) Главным мультиплицирующим фактором являются «живые» составляющие денежной базы, а именно остатки на расчетных счетах.

5) Нейтральность объема денежной массы и ненейтральность показателей ее структуры.

6) Высокий уровень долларизации экономики.

Российской экономике в современных условиях необходимо выработать гибкую и эффективную модель макрополитики денежного регулирования для субъективации в условиях глобализации и трансформации экономик.

Список использованной литературы:

1. Бартенев С.А. Экономические теории и школы М.: БЕК, 1996.
2. Бурлачков В.К. Денежная теория и динамичная экономика: выводы для России М.: 2003.
3. Миллер Р.Л. Ван Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело М.: 2000.
4. Мишкин Ф. Экономическая теория денег: банковского дела и финансовых рынков М.:1999.