Бабичева, Юлия Александровна Денежно-кредитная политика и инфляционная составляющая банковских операций : диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10 Москва, 2005

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Методологические основы развития инфляционных процессов: проблемы регулирования 15

1.1. Теория и история вопроса: исходные положения 15

1.2. Проблемы контроля и регулирования монетарных и немонетарных факторов инфляции 27

1.3. Антиинфляционная политика в трактовках антиинфляционного регулирования экономики 43

1.4. Опыт антиинфляционного регулирования: базовые подходы 56

2. Механизм возникновения и специфика проявления инфляционных аспектов операций банков 66

2.1. Банковский сектор и инфляционный потенциал 66

2.2. Инфляционные последствия кредитной эмиссии 83

2.3. Оценка качества отдельных видов нормативных операций банков 100

2.4. Современное состояние банковского сектора: тенденции капитализации 118

3. Реализация мероприятий денежно-кредитной политики ЦБ РФ в операциях банков 131

3.1. Основные этапы денежно-кредитной политики до кризиса 1998 г 131

3.2. Посткризисная денежно-кредитная политика и банковский сектор 142

3.3. Особенности использования различных инструментов денежно-кредитной политики 153

3.4. Последствия проводимой антиинфляционной политики и налоговые проблемы 167

4. Денежно-кредитная политика и эффект денежной мультипликации 182

4.1. Теории экономического роста и предложение денег 184

4.2. Практика контроля за предложением денег в условиях денежной мультипликации 202

4.3. Специфика действия валютного фактора предложения денег и денежного мультипликатора 222

4.4. Исходные ориентиры денежно-кредитной политики: проблемы экономического роста 234

5. Модификация методов регулирования инфляционных последствий банковских операций 255

5.1. Типичные особенности антиинфляционной политики и регулирования операций банков 255

5.2. Деструктивное воздействие действующей системы регулирования 269

5.3. Уровень монетизации и практика резервирования 279

5.4. Пути совершенствования денежно-кредитной политики

Заключение 310

Литература 319

Приложения

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Стоящие перед российской экономикой задачи, в том числе те из них, которые обусловлены глобализационными процессами и проблемами мировой конкуренции, степень готовности к их решению со стороны государства и бизнеса в конечном итоге определяют возможности и перспективы сохранения и укрепления экономического суверенитета России. Все это требует более активного использования адекватных экономических инструментов и корректировки применяемой в настоящее время денежно-кредитной политики. Они должны в первую очередь основываться на внутренних источниках и механизмах развития, опирающихся на отечественный бизнес и направленных на обеспечение национальных приоритетов и создание условий для устойчивого экономического роста. Необходимы экономически обоснованная прозрачная и предсказуемая государственная политика, направленная на укрепление национальной экономики, слаженная работа всех ветвей власти, эффективное взаимодействие бизнеса и государства, нацеленное на обеспечение достойного позиционирования России и национального бизнеса в мировом разделении труда. Особое значение при этом имеет рост результативности проводимых мероприятий антиинфляционного регулирования.

Проблема регулирования инфляции занимает важное место в теории и практике денежно-кредитной политики, поскольку показатели и социальные последствия инфляции играют значительную роль в оценке экономического состояния страны. Причем особую значимость в настоящее время имеют вопросы, связанные с исследованием инфляционных последствий операций банков. Актуальность данной тематики определяется тем, что мало изученным остается вопрос о сущности, основных показателях и критериях оценки инфляционного потенциала, глубинных причинах и механизме развития инфляции и влиянии банковских операций, что находит свое негативное проявление в использовании часто неэффективных и экономически необоснованных методов и инструментов антиинфляционной политики российского государства. В данной связи развитие теории, выработка методологии оценки и прогнозирования динамики инфляционной составляющей последствий операций банков, мероприятий денежно-кредитной политики и их взаимного влияния, а также методов их текущего анализа являются важнейшей задачей при разработке перспективных направлений денежно-кредитной политики, выработке эффективной системы мер антиинфляционного регулирования, равно как и совершенствования действующей практики контроля за предложением денег. Значение своевременного решения указанных вопросов повышается по мере развития теории и расширения практики

экономико-математического моделирования и таргетирования базовых монетарных параметров.

Развитие теории инфляции и анализ практики антиинфляционной денежно-  
^ кредитной политики с учетом новых явлений имеет важное значение для

разработки мер антиинфляционного регулирования и стратегии экономического роста. Несмотря на успехи, достигнутые в развитии теории инфляции, в том числе и анализе инфляционных последствий банковских операций, здесь имеются и нерешенные проблемы, различия в трактовке ряда вопросов. Между тем проблемы денежно-кредитной политики с учетом инфляционных аспектов операций банков обычно рассматриваются в научных работах попутно при анализе экономики или монетарного сектора в целом и различных сегментов рыночного хозяйства. Это определяет необходимость и своевременность комплексного исследования, посвященного изучению и оценке одного из важнейших моментов - вопросов инфляционных последствий банковских операций в условиях кредитной природы денег, а также их влияния на выбор оптимальных инструментов при проведении денежно-кредитной политики в зависимости от механизма реализации мероприятий денежно-кредитного регулирования в операциях банков.

Изучение и анализ всех ключевых элементов инфляционного процесса с учетом инфляционной составляющей банковских операций являются одним из важнейших условий эффективной борьбы с инфляцией без ущерба для экономического роста. С развитием корпоративно-интеграционных, а также глобализационных процессов еще больше повышаются роль и значимость своевременного купирования инфляционных последствий операций банков, что обусловливает необходимость их текущего анализа и на этой основе внедрения современных и эффективных систем регулирования операций банков, совершенствования инструментария денежно-кредитной политики и практики монетарного таргетирования. Однако несмотря на очевидность самого факта, что операции банков являются неотъемлемой частью инфляционного процесса и основным объектом приложения денежно-кредитной политики, указанная тематика тем не менее не получила должного специализированного анализа и освещения в экономической литературе. Недостаточное внимание к проблемам возникновения и элиминирования инфляционной составляющей банковских операций негативно сказывается на выработке решений в области денежно-кредитной политики, снижает результативность принимаемых мер по борьбе с инфляцией.

В данной связи особо актуальным представляется исследование опыта применения и мероприятий денежно-кредитного регулирования, основных направлений борьбы с инфляцией, в том числе и в целях сокращения

инфляционной составляющей операций банков, контроля не столько за денежной массой, сколько за качественными характеристиками ее роста, повышения эффективности кредитной политики как центрального, так и коммерческих банков.

Учитывая это, необходимо сосредоточить усилия на разработке и совершенствовании теоретических и методологических основ формирования современного российского механизма, основных мероприятий и инструментария денежно-кредитной политики, позволяющих сдерживать развитие инфляционного процесса и элиминировать инфляционную составляющую операций банков; выработке научно-практических рекомендаций по реальному использованию существующих методов и модификации действующей практики.

С учетом вышеизложенного основная задача данной работы заключается в исследовании современных алгоритмов возникновения и развития инфляционных аспектов банковских операций, их количественной и качественной оценке, а также выработке путей совершенствования денежно-кредитной политики в целях предотвращения их основных последствий с учетом структурно-организационных особенностей состояния банковского сектора России.

**Степень разработанности проблемы.**В последние годы проблемы денежно-кредитной политики и ее антиинфляционной направленности находятся в центре внимания отечественной экономической науки и практики, им справедливо уделяется все большее внимание. При этом анализ показывает, что многие концептуальные моменты теории и практики антиинфляционной денежно-кредитной политики с точки зрения регулирования банковских операций нуждаются в научно-методической поддержке по ключевым направлениям банковской деятельности. Весьма неудачными являются попытки прямого перенесения и копирования опыта промышленно развитых стран в российской экономике, поскольку большинство механизмов и инструментов антиинфляционного регулирования плохо адаптированы к современным условиям постреформационной России. К тому же подчеркнем, что в большинстве работ затрагиваются частные проблемы инфляционной составляющей операций банков и их реализации в отдельных мероприятиях денежно-кредитной политики. Это осложняет процессы выработки эффективных решений как на макро-, так и на микроуровне, приводит к недостаточной результативности проводимой денежно-кредитной политики и соответственно осложняет сложившуюся социально-экономическую обстановку в стране.

В то же время научно-исследовательскими силами страны внесен серьезнейший вклад в исследование проблем возникновения и развития инфляционных последствий операций банков в рамках проводимой

Правительством РФ денежно-кредитной и валютной политики. В частности, следует отметить работу в этом направлении Института экономики РАН, Центрального экономико-математического института РАН, Финансовой академии при Правительстве РФ, РЭА им. Г. В. Плеханова. Однако анализ современного практического и научно-методического потенциала работ, посвященных проблемам купирования инфляционной составляющей операций банков в рамках проводимой в России денежно-кредитной политики, не позволяет говорить о достаточно полном освещении данной проблематики. Очевидна необходимость укрепления базы комплексных исследований, связанных с особенностями реализации мероприятий денежно-кредитного регулирования в банковских операциях с учетом современных тенденций в развитии банковского сектора и в целом экономики России. Разрабатываемые теория и практика антиинфляционной денежно-кредитной политики в области банковских операций должны строиться с учетом необходимости системного решения задач перевода экономики страны на устойчивую траекторию экономического подъема и роста благосостояния с учетом мировых тенденций.

**Цели и**задачи **исследования.**Основная цель диссертационной работы состоит в исследовании и обосновании научно-методологических решений по формированию современных теоретических подходов и практике позиционирования инфляционной составляющей операций банков; оценке их количественных и качественных аспектов в рамках проводимой денежно-кредитной политики, степени и каналов влияния денежно-кредитной политики и операций банков на инфляционные процессы; выработке рекомендаций по формированию более эффективной модели использования инструментария, позволяющей элиминировать инфляционные последствия банковских операций. В соответствии с указанной целью решаются следующие задачи:

исследование каналов и механизма действия инфляционной составляющей кредитной эмиссии на макро- и микроуровне, определение основных рыночных инструментов их блокировки и элиминирования посредством применения экономических рычагов регулирования и контроля;

анализ трансформационных тенденций реструктуризации банковского сектора России в последнее десятилетие, определяемых спецификой активных и пассивных операций отечественных коммерческих банков, а также институционально-структурными особенностями функционирования российской двухуровневой системы, - поиск новых, более эффективных моделей их организации, функционирования и регулирования;

исследование современного алгоритма и схемы взаимодействия отдельных элементов банковской системы с учетом действующей практики

использования инструментария денежно-кредитной политики и выработка  
рекомендаций по повышению ее результативности, ведущих к укреплению  
конкурентоспособности российского банковского сектора;  
Ь оценка концептуально-институциональной и технологической

составляющей деятельности национальных банков, значимости ее нормативно-обусловленной и ненормативной частей с точки зрения влияния на инфляционные процессы;

разработка предложений по совершенствованию технологии, а также инструментария денежно-кредитной политики, направленных на купирование потенциально инфляционных аспектов нормативно-обусловленных операций коммерческих банков;

анализ и оценка качества банковской кредитной политики на макро- и микроуровне, выработка рекомендаций по повышению качества активных и пассивных банковских операций, степени эффективности и механизма трансформации основных мероприятий денежно-кредитной политики в операциях банков, каналов реализации государственной макроэкономической политики на микроуровне;

оценка фактического уровня инфляционного давления банковских операций на современном этапе с учетом эффекта мультипликации денежных средств, специфики процессов формирования денежной массы и практики обязательного резервирования в России;

выявление особенностей современного состояния национального банковского сектора с точки зрения инфляционных последствий для экономики, а также недостатков действующей системы мер антиинфляционного регулирования и контроля за предложением денег, разработка путей ее реформирования в условиях двухуровневой банковской системы, определение основных направлений совершенствования действующей практики антиинфляционного денежно-кредитного регулирования в России;

уточнение и усовершенствование методологических подходов к оценке и  
анализу реального уровня, фактического состояния и адекватности  
сложившимся условиям основных монетарных параметров с учетом не  
только количественных, но и качественных характеристик в рамках  
действующих институционально-организационных структур, а также  
платежно-расчетных, финансовых и банковских технологий.  
Предметом исследования настоящей диссертации являются научно-  
теоретические основы и практическое содержание процессов денежно-кредитного  
регулирования, государственной антиинфляционной политики и деятельности

коммерческих банков в России начиная с 1990-х годов, а также механизмы,  
инструменты и методы формирования более эффективной модели денежно-  
кредитной политики, позволяющей обеспечить устойчивый динамизм  
I экономического роста и стабильность банковской системы.

**Объектом исследования**служат особенности функционирования российской денежно-кредитной и финансовой системы, включая политику государственных органов (Центральный банк РФ, Министерство финансов РФ, Министерство по налогам и сборам РФ и др.), и деятельности кредитных организаций (коммерческих банков).

**Теоретическую и методологическую основу**исследования составили обоснованные в трудах отечественных и зарубежных авторов принципиальные положения и выводы, которые охватывают широкий круг проблем финансов, кредита **и**банковского дела. Основой исследования служили труды известных зарубежных ученых - А. Смита, Д. Рикардо, К. Маркса, Ф. Энгельса, Дж. Кейнса,

A. Маршалла, Дж. Кларка, М. Фридмена, П. Самуэльсона, Дж. Тобина, труды  
российских ученых и практиков - Л. И. Абалкина, С.А. Андрюшина, 3. В. Атласа,  
С. М. Борисова, В. К. Бурлачкова, А. Г. Грязновой, А. Н. Илларионова,

B. С. Захарова, И. Д. Злобина, Л. Н. Красавиной, О. И. Лаврушина,  
Т. В. Парамоновой, В. С. Пашковского, О. Л. Роговой, В. К. Сенчагова,  
В. М. Усоскина, А. А. Хандруева, Вл. Н. Шенаева и др. Автор опирался на  
основные положения, изложенные в работах Р. Л. Миллера, Д. Д. Ван-Хуза  
«Современные деньги и банковское дело», М. Фридмена «Количественная теория  
денег», Д. Патинкина «Деньги, процент и цены».

При написании диссертации использовались основные результаты научных исследований ведущих российских и зарубежных ученых, практические разработки и материалы Правительства Российской Федерации, Министерства финансов РФ, Центрального банка РФ, коллективные исследовательские работы Института экономики РАН, российские и зарубежные справочники и сборники, обзорно-аналитические, статистические и архивные материалы.

**Информационной**базой исследования послужили законодательные и нормативные акты, регламентирующие монетарные и базовые немонетарные факторы экономического развития, включая документы по контролю и надзору за состоянием и деятельностью банков и небанковских кредитных организаций. Использованы материалы Центрального банка РФ, Госкомстата РФ, министерств и ведомств Российской Федерации, хозяйственно-банковской и бизнес-практики, в том числе обобщающие опыт функционирования различных категорий банковских структур России, крупных корпоративных образований.

Значительная часть аналитического материала по функционированию  
российских коммерческих банков систематизирована автором в процессе  
практической работы в системе Центрального банка Российской Федерации и в  
^ аудиторской фирме ООО «Банк'с-Аудит-Сервис».

Научная новизна диссертации заключается в разработке системы количественной и качественной оценки степени и каналов инфляционного давления банковских операций, а также механизма кредитной эмиссии и эффекта денежной мультипликации, их влияния на денежно-кредитную политику и состояние различных составляющих инфляционного процесса, в комплексе определяющих динамику инфляционных тенденций в стране. Авторский подход выражается в нетрадиционном анализе совокупного воздействия механизмов регулирования ЦБ РФ и монетарных операций банковского сектора на развитие экономики в целом как результата деятельности Банка России и коммерческих банков, операции которых при определенных условиях могут изначально таить в себе инфляционные опасности, а особенность подхода диссертанта состоит в разработке практических рекомендаций по повышению эффективности действующей модели денежно-кредитной политики с точки зрения элиминирования инфляционной составляющей операций банков и достижения устойчивости и стабильности функционирования банковской системы.

В соответствии с этим научная новизна наиболее существенных результатов, полученных автором и выносимых на защиту, заключается в следующем:

1. Обоснованы основополагающие подходы к купированию инфляционных  
аспектов банковских операций на макро- и микроуровне, изначально имманентные  
большинству активных и части пассивных операций банков, включая процессы  
кредитной эмиссии на всех уровнях; раскрыт механизм возникновения и  
накопления инфляционных последствий операций банков в условиях золотого  
стандарта, бумажных денег и кредитной эмиссии.

2. Определены естественные рыночные ограничители инфляционной  
составляющей банковских операций в рамках разработанной системы мер по  
совершенствованию действующей в России практики регулирования собственного  
капитала и кредитных операций банков, которые состоят, во-первых, в контроле за  
эмиссионной деятельностью государства. Во-вторых, в борьбе с ненормативными  
операциями, а также предложенной автором модификации системы регулирования  
нормативно-обусловленных банковских операций. В частности, регулировании их  
активной части посредством применения ряда экономических методов  
воздействия, в том числе гибкой системы мер и дополнительных форм контроля и  
надзора за качеством активов.

3. Сформулированы предложения по внедрению мероприятий по  
пресечению и ликвидации путей трансформации инфляционных аспектов  
отдельных видов кредитной эмиссии в реальное инфляционное давление, включая

*у*систему мер по оценке и своевременному выявлению инфляционной

составляющей операций банков. В целях совершенствования действующей практики макроэкономического моделирования и таргетирования основных монетарных параметров, а также текущей качественной и количественной оценки состояния предложения денег и инфляционных процессов предлагается на макроуровне система мер по дополнительному контролю за качеством пассивных операций, в то время как на микроуровне - по повышению качества активов, и в первую очередь введению требований к качеству проведения кредитной политики отечественными банками. Указанные мероприятия позволяют восстановить баланс между объемом денежной массы и ее товарным наполнением.

1. Выработаны рекомендации по повышению эффективности действующей модели денежно-кредитной политики путем минимизации конъюнктурных приоритетов и восстановления ее воспроизводственной направленности, ориентированности на задачи становления и развития отечественной банковской системы, экономически обоснованных рыночных механизмов укрепления позиций рубля и отхода от закрепившегося за ним в экономике страны статуса суррогата иностранной валюты. В качестве ключевых направлений повышения эффективности действующей модели денежно-кредитной политики выделены: повышение уровня обеспеченности банковскими услугами, кредитно-финансовыми и платежно-расчетными инструментами за счет ориентации на развитие российских коммерческих банков, в том числе средних и мелких; отказ от стимулирующего курса и необоснованных льгот для иностранного банковского капитала; меры борьбы с наметившимися процессами дезинтеграции, обособления и декредитования реального сектора экономики, массового оттока денежных средств из реального сектора и экономики в целом.
2. Обоснована необходимость и намечены пути восстановления основных принципов и механизмов функционирования двухуровневой банковской системы в России, деформированной в результате проведения экономически необоснованной и деструктивной денежно-кредитной политики, включающие в том числе систему мер по реформированию и трансформации функций ее верхнего звена в лице ЦБ РФ. В частности, отказ от выполнения Банком России коммерческих функций и операций, подменяющих операции коммерческих банков и создающих им мощного конкурента в лице государственного уровня; наделение его реальными и четко фиксированными мерой и степенью ответственности за выполнение банками денежных функций; восстановление

функций ЦБ РФ как кредитора последней инстанции и введение адекватной  
условиям России практики рефинансирования на основе оперативной ежедневной  
информации о состоянии денежного рынка.  
*f*6. Разработан метод анализа эффекта мультипликации денежных средств в

российской экономике, выявлена специфика основных возможных каналов действия мультипликационного эффекта. Доказывается, что механизм мультипликации денег практически не действует в условиях неадекватно низкого уровня развития отдельных инструментов кредитного обращения и системы безналичных расчетов, а также в связи с концентрацией значительной доли платежного оборота в рамках системы корреспондентских счетов Банка России, в чем заключается одна из причин слабого развития долгосрочного кредитования. Определены основные условия, необходимые для восстановления действия механизма и эффекта мультипликации денежных средств в рамках российского банковского сектора, которые состоят в ликвидации монопольного статуса и позиций базовых денег в экономике России, представленных деньгами Банка России, развитии вторичного круга обращения кредитных инструментов; обеспечении ЦБ РФ безусловности денежных обязательств коммерческих банков за счет адекватных форм гарантий. Разработан комплекс абсолютных и относительных показателей, выявляющих реальное, а не номинальное состояние монетарных характеристик посредством вычленения, во-первых, сумм денежных средств, отраженных на квазисчетах. Во-вторых, объема технических операций, отражающих манипуляции по улучшению формальных показателей официальной отчетности, учет которых позволяет существенно улучшить информационно-прогностические свойства монетарных показателей, в том числе агрегатов денежной массы.

1. Разработаны основы корректировки денежно-кредитного регулирования российской экономики за счет отказа от применения чрезмерно жестких и экономически необоснованных методов административного регулирования и формального подхода при использовании экономических нововведений 2004 г. (закона о страховании депозитов и новых нормативов ликвидности), а также алгоритма обязательного резервирования, превратившихся в дополнительную скрытую форму налогообложения банков. Предлагается система мер, позволяющая ликвидировать сложившийся чрезмерный уровень нагрузки обязательного резервирования («перерезервирования») на банковский сектор за счет совершенствования базы, порядка, сроков, алгоритма депонирования и расчета средств обязательного резервирования коммерческих банков.
2. Сформулированы предложения по совершенствованию методики оценки реального уровня монетизации российской экономики; фактического уровня

«перерезервирования» банковской системы. С помощью разработанной системы  
соответствующих показателей «нетто» (в том числе совокупного реального уровня  
обязательного резервирования, адекватности использования кредитных ресурсов,  
I эффективности доходов, расходов и доходных вложений) проанализированы

результативность мероприятий ЦБ РФ в рамках проводимой им антиинфляционной денежно-кредитной политики и варианты повышения степени их эффективности. Выявлены деструктивные последствия ориентации курса ЦБ РФ на использование жестких прямых инструментов количественных ограничений кредитных операций, равно как и формальность его подхода к контролю за предложением денег.

9. Сформулированы предложения по улучшению действующей практики обязательного резервирования и рефинансирования коммерческих банков, а также качественному совершенствованию их кредитной политики, позволяющие обеспечить действие рыночного механизма восстановления стоимостного баланса путем установления экономических барьеров и лимитов. Среди них: восстановление и модификация базовой практики (алгоритма сроков, системы залогов) рефинансирования; ограничение кредитной эмиссии не за счет использования обязательного резервирования, а посредством лимитирования предельной величины активных операций по отношению к сумме собственных средств банков; введение дифференцированной шкалы активов; изменение требований к оценке рисковых активов и резервов; совершенствование действующей системы учета денежных средств на корреспондентских счетах и резервов; кардинальный пересмотр действующей системы обязательного резервирования и нормативов ликвидности.

**Практическая значимость исследования**обусловлена необходимостью обобщения и критического анализа накопленного опыта реализации мероприятий в области антиинфляционного регулирования в операциях низового звена банковской системы - коммерческих банков России в целях повышения результативности проводимой денежно-кредитной политики. Предлагаемые в работе теоретические, методологические и методические разработки, а также практические материалы позволяют подойти к выработке более эффективных моделей денежно-кредитной политики и организации функционирования банковского сектора. С учетом стратегических задач национальной экономики по стимулированию экономического подъема предложенные в работе механизмы и методы купирования инфляционных аспектов операций банков будут способствовать их решению. Предложенные автором в диссертации концептуальные аспекты анализа и организации эффективных мер регулирования банковского сектора могут быть взяты за основу совершенствования и построения

основных направлений политики государственных органов - проводников денежно-кредитной политики в целях регулирования инфляции, снижения инфляционного давления банковских операций за счет проведения более экономически обоснованной денежно-кредитной политики и повышения эффективности взаимодействия с производственным сектором.

Основные выводы работы имеют практическое значение для экономики Российской Федерации, деятельности Центрального банка РФ, Министерства финансов РФ и Министерства экономического развития и торговли РФ, аппарата Правительства РФ, российских коммерческих банков. Сформулированные в работе положения и рекомендации предназначены для использования государственными органами при формировании основ денежно-кредитной политики и методов регулирования инфляции, а также коммерческими банками при создании рациональных систем управления их финансовой деятельностью, профессиональными банковскими и аудиторскими объединениями и фирмами. Отдельные обобщения и предложения автора используются в работе аппарата Правительства Российской Федерации, Московского главного территориального управления Банка России, Аудиторской палаты России, Московской международной валютной ассоциации.

Результаты исследования целесообразно использовать в процессе формирования программ вузовского и послевузовского образования по дисциплинам «Финансы и кредит», «Банковское дело», «Государственное регулирование экономики».

Апробация результатов исследования. Основные положения работы излагались в виде докладов и обсуждались на научных конференциях и семинарах в Институте экономики РАН, Финансовой академии при Правительстве РФ («круглый стол» на тему «Итоги денежной реформы 1992 г. и проблемы регулирования инфляции в России» (2003 г.) и «круглый стол» на тему «Проблемы управления рисками в корпоративном и банковском секторах», (2003 г.)); Ассоциации российских банков, Ассоциации региональных банков России (по темам «Методы и инструменты регулирования деятельности банков», «Оценка качества кредитного портфеля и кредитной политики коммерческого банка», «Регулирование активных и пассивных операций коммерческого банка» (2002-2005 гг.) и использовались в порядке подготовки к проведению «круглых столов», организованных Международной Академией менеджмента («Актуальные проблемы валютной политики России» (2001 год), «Долгосрочные приоритеты социально-экономического развития России» (2002 год), «Конвертируемость рубля - проблемы и перспективы» (2003 год) и «Микроэкономические факторы и ограничения экономического роста» (2004 год)).

Материалы диссертации докладывались на семинарах и совещаниях в Центре финансово-банковских исследований Института экономики РАН в 2003-2004 гг.

Материалы и результаты исследования апробированы автором в процессе 20-летней практики преподавания в вузах и чтения курсов «Финансы, денежное обращение и кредит», «Банковское дело», «Денежно-кредитное регулирование», «Аудит», «Учет и анализ». В течение последних семи лет основные выводы используются диссертантом для преподавания на кафедре финансов и цен Российской экономической академии им. Г. В. Плеханова. Начиная с 1999 года при участии автора разработан и применяется для обучения студентов РЭА им. Г. В. Плеханова «Игровой практикум по дисциплине «Международные финансы». Они также используются для проведения семинаров и консультаций с руководящими сотрудниками банков - клиентов аудиторской фирмы ООО «Банк'с-Аудит-Сервис».

Публикации. По теме диссертации опубликовано около 50 работ, в том числе 2 монографии «Теория и практика антиинфляционной политики и инфляционный потенциал России 90-х годов» (М.: Институт экономики РАН, 2004. 15,2 п. л.) и «Инфляционная составляющая банковских операций: проблемы регулирования» (М.: Экономика, 2005. 17 п. л.); учебник «Банковское дело» (М.: Экономика, 1993. 17,9 п. л.). Общий объем опубликованных работ - более 150 п. л., в том числе более 15 работ согласно списку, рекомендуемому ВАК.

## Теория и история вопроса: исходные положения

Инфляция - сложное и многоплановое социально-экономическое явление. Ее исследованию, как уже отмечалось во Введении, посвящено множество отечественных и зарубежных научных работ. Уже одно это обстоятельство предупреждает об опасности односторонности и упрощенчества, в том числе от трактовки инфляции, опирающейся на постулаты той или иной известной теории денег, или недооценки ее важнейших аспектов как монетарного, так и немонетарного свойства.

В этой связи в первую очередь требуется остановиться на принципиальных теоретических и методологических подходах к анализу феномена инфляции и причин его возникновения. Академик Л. И. Абалкин справедливо считает, что недопустимо изолированно и автономно рассматривать инфляцию вне широкого контекста социально-экономических процессов, связанных с ней1. Мы придерживаемся такого же подхода. Поэтому начнем исследование с политэкономического определения одного из часто недооцениваемых базисных факторов инфляции немонетарного характера. К сожалению, в последнее время сам термин «политическая экономия» непопулярен. Это обусловлено той идеологической окраской, с которой было связано использование данного термина в условиях господства марксистской экономической теории. Различные экономические теории по-прежнему используются социально-политическими силами для обоснования своих конкретных политических целей, которые имеют мало общего с экономической теорией как таковой. С другой стороны, многие решения и действия политиков, которые считают, что они не придерживаются никакой конкретной экономической теории, на деле обусловлены влиянием укоренившихся стереотипов и догм, как отмечал Дж. М. Кейнс. В частности, он подчеркивал, что идеи экономистов и философов независимо от того, являются они правильными или нет, оказывают значительно большее влияние на политические решения, чем это принято считать. С этой точки зрения очень важно понять теоретические установки классиков марксизма, пытавшихся применить законы диалектики при анализе причин смены общественно-экономических формаций.

Корни и причины современной инфляции невозможно понять без рассмотрения диалектики изменения формы денег, возможности диалектической трансформации рынка и рыночных отношений в свою противоположность І монополию. Важную роль играет анализ проблем, связанных с изменением роли и значения различных форм собственности, экономических и социально-политических групп и их влияния на условия социально-экономического развития общества. В этом отношении исторический материализм как учение об объективном процессе смены общественно-экономических формаций под влиянием процесса развития производительных сил был реализован на практике, воплотился в создании административно-командной системы управления экономикой в СССР и ряде других стран так называемой социалистической ориентации. На практике вместо нового общественного устройства произошла реставрация одной из самых грубых и жестоких форм государственной власти, которую сами основоположники марксизма называли восточным деспотизмом3 и отмечали, что она на протяжении тысячелетий бьша присуща России и ряду других стран.

## Банковский сектор и инфляционный потенциал

Одними из важнейших условий эффективной борьбы с инфляционным процессом и управления экономическим ростом являются изучение и познание всех ключевых элементов инфляционного процесса. Среди последних следует особо выделить накопленный экономикой инфляционный потенциал, выступающий одним из важнейших элементов инфляционной составляющей банковских операций. В экономической литературе уже были сделаны отдельные попытки подойти к рассмотрению инфляционного потенциала или отложенной инфляции, особой роли монетарных факторов его развития и накопления53. Несмотря на то что инфляционный потенциал операций банков достаточно очевиден и является неотъемлемой частью инфляционного процесса, механизм и каналы его воздействия, а также способы купирования тем не менее до сих пор остаются недостаточно изученными, что порождает различные толкования и интерпретации и что нередко происходит в ущерб результативности принимаемых решений.

В продолжение основных подходов, заложенных ведущими западными и российскими экономистами, автор хотел бы предложить свою точку зрения на проблемы развития инфляционного потенциала банковских операций, природы и механизма его возникновения и развития, а также воздействия на основные экономические процессы. Рассмотрение указанных вопросов позволило автору подойти к проблеме количественной оценки и характеристики накопленного инфляционного потенциала с учетом кредитного, валютного и других монетарных факторов.

В самом общем виде инфляционный потенциал как экономическую категорию можно определить как риск возникновения глубоких и устойчивых стоимостных диспропорций в экономике, находящих свое проявление в росте цен и обесценении денег и обусловленных экономически необоснованным перераспределением национального дохода в пользу невостребованных обществом видов продукции, товаров и услуг. Накопленный инфляционный потенциал имеет свои качественные и количественные характеристики и оказывает инфляционное давление на цены и повышательную динамику реального курса рубля, может опережать или отставать от темпов инфляции. Развитие и накопление инфляционного потенциала определяются как монетарными факторами, действующими со стороны предложения денег, так и немонетарными. В рамках данного исследования, направленного на формулировку качественных и количественных характеристик инфляционного потенциала банковских операций, произведена попытка количественной оценки действия монетарных факторов развития инфляционного потенциала, действующих со стороны банковской системы. Это связано с тем, что, по мнению автора, именно последние в относительно большей мере поддаются анализу и учету и поэтому могут быть в определенной степени количественно охарактеризованы. В данных целях нами предложена методика расчета целого ряда показателей, позволяющих получить соответствующие количественные оценки действия отдельных монетарных факторов развития инфляционного потенциала банковских операций. Указанная методика базируется на анализе комплекса относительных показателей, характеризующих реальное, а не номинальное состояние ряда монетарных показателей путем их «очищения» за счет вычета номинально числящихся сумм денежных средств либо, наоборот, их увеличения на величину скрыто действующих факторов и обстоятельств. Более подробно основные подходы данной методики и расчеты приведены в гл. 5, а также в приложениях к данной работе.

## Основные этапы денежно-кредитной политики до кризиса 1998 г

С начала 1990-х годов российская денежно-кредитная политика формировалась под воздействием двух основных тенденций, обусловивших наличие двойных стандартов. С одной стороны - согласно требованиям западных кредиторов — в рамках соглашений с Международным валютным фондом. С другой - под влиянием реально возникающих кризисных ситуаций в денежной и финансовой сферах экономики. При этом существенными оказались не только институциональные изменения субъектов и объектов денежно-кредитной политики, но и радикальные изменения в выборе и применении отдельных инструментов ее реализации.

Мы согласны также с О. Л. Роговой, что денежно-кредитная политика новой России складьшалась не под влиянием реальной макроэкономической ситуации и адекватного реагирования на потребности воспроизводственного процесса в денежных средствах, а под воздействием в основном «внешних» (по отношению к потребностям внутреннего рынка) факторов. Денежно-кредитная политика приняла на себя не свойственную ей в условиях рыночной экономики функцию «диктата» относительно денежно-кредитной системы66.

Что касается объекта нашего исследования, то формально проблема снижения инфляции ставилась на первое место в области денежно-кредитной политики практически с начала 1992 г., когда радикальное снижение инфляции совершенно справедливо рассматривалось как необходимое условие макроэкономической стабилизации, а затем и экономического роста67. Однако методы достижения данной цели оставляли желать лучшего.

Условно можно выделить четыре этапа, характеризующих денежно-кредитную и валютно-финансовую политику ЦБ РФ и Правительства РФ. Первый этап продолжался примерно с 1991 г. до первой половины 1993 г. Некоторые эксперты характеризуют этот период как время расцвета и заката так называемого «экономического романтизма». С точки зрения денежно-кредитной политики для него характерны проведение мягкой или экспансионистской денежно-кредитной политики и внедрение рыночного механизма формирования валютного курса рубля. Второй этап длился примерно со второй половины 1993 г. по 1995 г.

Рогова О. Л. Воспроизводственный потенциал денежно-кредитной системы России: противоречия и перспективы.

Его специфика - определенная смена курса и основных приоритетов системы государственного регулирования в сторону ужесточения. Третий этап начался в 1996 г. и продолжался до августа 1998 г. Четвертый этап -посткризисное развитие (реструктуризация и т.п.). На втором и третьем этапах основные направления денежно-кредитной и валютно-финансовой политики российского Правительства мало чем отличаются. Ее можно охарактеризовать как жесткую, рестрикционную псевдомонетаристскую политику, а выделение второго и третьего этапов связано прежде всего с различным проявлением воздействия указанной политики на финансовый рынок, а также спецификой форм и методов реализации. Четвертый этап с августа 1998 г. по 2004 г. можно охарактеризовать как период «нестабильной стабилизации». Для него типичным является продолжение жесткого псевдомонетаристского курса, как часто называют политику финансовой стабилизации.