Полтавский, Анатолий Александрович. Особенности формирования и функционирования моделей денежной системы и механизмов денежного обращения в современных условиях : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Полтавский Анатолий Александрович; [Место защиты: ГОУВПО "Майкопский государственный технологический университет"].- Майкоп, 2010.- 144 с.: ил.

**Введение к работе**

**Актуальность исследования.** Современная финансовая система – это система распределения и перераспределения экономических ресурсов и материальных благ, характеризующаяся сложной структурой управления и контроля, непропорционально развитой инфраструктурой, наличием большого количества непрофессиональных и неквалифицированных участников (в особенности на финансовых рынках). Актуальным признаком, характеризующим современную финансовую систему, является ее нестабильность и неконтролируемость. В современном мире финансовая система заняла главенствующую роль в иерархической структуре экономики, являясь ее регулятором и двигателем роста. Важно понимать, что финансовая система – это всего лишь надстройка над более сложной социально-экономической системой в целом, выполняющая функцию посредника между участниками экономического процесса. Следовательно, стабильность финансовой системы гарантирует стабильность экономики в целом, поэтому важным и актуальным вопросом является выявление, оценка и контроль рисков в финансовой системе, в особенности в условиях кризисных явлений в экономике, а также разработка математической модели, позволяющей просчитать основные макроэкономические показатели суверенного государства на несколько лет вперед с заранее известными переменными (объем денежной массы, процентные ставки, ставки резервов и т.д.).

Современная экономическая теория и проводимая на ее основе экономическая, финансовая и социальная политика ориентируются на достижение основной цели – экономического роста. Основа любой национальной политики государства в области экономики состоит из стремления к ускорению темпов экономического роста, выраженного в приращении валового национального продукта, то есть в приращении совокупного объема всех произведенных и потребленных товаров, работ, услуг.

Приращение валового национального продукта приводит к приращению объема денежной массы согласно уравнению обмена И. Фишера (MV=PQ), которая в свою очередь перераспределяется между «покупателями» и «продавцами». Если процесс распределения и перераспределения нарушается, либо объем денежной массы значительно отличается от необходимого показателя, в экономике наступает кризис. Кризис может проявляться в форме замедления экономического роста или значительного роста инфляции или одновременно замедления экономического роста и увеличения темпов инфляции.

Поэтому изучение и анализ денежных механизмов и процессов, разработка моделей оптимального денежного обращения – наиболее актуальные вопросы большинства современных экономических школ мира. В диссертационной работе будет предложено альтернативное видение процессов перераспределения денежной массы в экономике.

**Степень разработанности проблемы.**

Разработкой современных теорий денежного обращения занимались: К. Маркс, И. Фишер, М. Фридмен, А. Маршалл и А.Пигу, П. Хокен, Э. Ловинс, Д.В. Бэйли, Дж. Кейнс и различные неоклассические экономические школы.

Прикладные вопросы функционирования денежной системы были отражены в работах Дж. Сороса, Дж. Гвартни, Л. Твида, М. Портера,  
У.Ф. Шарпа, Г.Дж. Александера, Б. Грэхема и других.

В России исследованиями процессов и механизмов денежного обращения занимались: С.А. Анесянц, А.А. Ермоленко, Е.В. Петрова, А.С. Булатов, Ю.Д. Маслюков, С. Миронин, Н.Е. Крединс, Е.Е. Егорова, О.Ю. Свиридов, Т.Н. Данилова, С.Л. Ермаков, Т.М. Адекенов, Ю.А. Данилов, А.Н. Маркова, В.П. Воронин.

Вопросы денежно-кредитного регулирования рассматривали: Е.Ф. Жуков, А.Л. Кудрин, И.Т. Балабанов, О.И. Лаврушин, Г.Н. Белоглазова, Е.П. Жарковская, В.М. Козырев.

Однако развитие и усложнение финансовой системы, а вместе с ней механизмов и моделей денежного обращения, появление структурных инвестиционных продуктов, производных и субстандартных инструментов денежного рынка, требуют дальнейшего развития теории денежного обращения. Кроме того, существуют значительные различия в концептуальных и методологических подходах исследования современной денежной системы. Следовательно, значительные расхождения в теории позволяют сделать вывод о недостаточной изученности данного вопроса.

Актуальность и практическая значимость вопроса определили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Цель диссертационной работы – разработать модель оптимального функционирования денежной системы и оценки рисков экономического роста в суверенном государстве и на основе эмпирически собранных данных математически ее доказать.

Этим определены основные задачи диссертационной работы:

провести системный анализ функционирования современной денежно-экономической модели роста;

рассчитать закономерность роста денежной массы в проекции процессов производства и потребления и вывести уравнение оптимального роста экономики;

проанализировать законы денежного обращения и их функционирование в современной экономике;

выявить наличие экспоненциальной зависимости экономического роста и распределения денежной массы и уточнить закономерности мультиплицирования денежной массы в экономике;

предложить модель оптимального функционирования денежной системы и оценки рисков экономического роста в суверенном государстве на примере США с проекцией на Россию.

**Объект и предмет исследования.** Объектом исследования диссертационной работы являются современные законы денежного обращения и роста экономики, предметом исследования выступает современная денежно-кредитная и фискальная политика государства.

**Теоретико-методологическую основу исследования** составляют фундаментальные законы денежного обращения К. Маркса, И. Фишера, М. Фридмена, А. Маршала, законы экономического роста Дж. Кейнса, прикладные методики Федеральной Резервной Системы США, Министерства труда США, Министерства торговли США, Центрального банка РФ.

Диссертационная работа выполнена в рамках паспорта специальности ВАК 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит пункт 8.1 «Теория, методология и концептуальные основы формирования и функционирования денежной системы и механизмов денежного обращения».

**Инструментально-методологический аппарат диссертационного исследования.** В работе активно применялись методы общенаучного познания. Сравнительный и системный анализ, методы индукции и дедукции, графической интерпретации. В качестве специализированных методов использовались элементы эконометрики, математического анализа, теории вероятности, различные статистические подходы.

**Информационно-эмпирическую базу исследования** составили федеральные законы и подзаконные акты России и США, регулирующие деятельность денежно-кредитных регуляторов и Министерства финансов. Использовались статистические данные РОССТАТ, Центрального банка РФ, Министерства финансов РФ, Счетной палаты РФ, ФСФР России, адаптированные статистические данные Бюро экономического анализа США (Bureau of Economic Analysis), Федеральной резервной системы США (The Federal Reserve System), Международной консалтинговой компании Shadow Government Statistics, необходимые для расчетов и доказательства модели. Использованы материалы конференций и специализированная литература.

**Рабочая гипотеза** состоит в том, что неконтролируемый экономический рост или сверхприбыльность корпораций могут создавать сильный дисбаланс между спросом и предложением, что требует дополнительного мультиплицирования денежной массы в экономике. При недостаточном объеме денежной массы в экономике наступает рецессия – перепроизводство, выраженное резким превышением предложения над спросом, при избыточном объеме денежной массы – экономика растет ускоренными темпами, при этом рост инфляции значительно ускоряется в случае низкого внутреннего уровня конкуренции. Подобные дисбалансы можно регулировать и контролировать, проводя взвешенную денежно-кредитную, налоговую и бюджетную политику государства, ориентированную на уравновешение темпов экономического роста и нормы прибыли корпораций, а также компенсацию возникающих диспропорций посредством эмиссионной политики денежного регулятора.

**Положения, выносимые на защиту.**

1. Современная экономическая ситуация в мире и в отдельных регионах характеризуется несбалансированностью и невозможностью прогнозировать на достаточно длительный период развитие экономики. При значительном превышении совокупного спроса над совокупным предложением ожидается ускорение темпов экономического роста, компенсирующихся ростом денежной массы в обращении, иначе превышение совокупного предложения над совокупным спросом предполагает эмиссию денежной массы и распределение ее через кредитные институты с целью стимулирования экономического роста. Выявление данных закономерностей и построение математической модели позволяют прогнозировать кризисные явления в экономике и тем самым сглаживать их негативные проявления.
2. При появлении дефицита денежной массы М1, сформированном политикой денежного регулятора по борьбе с инфляцией, экономика продолжает расти, но при достижении пикового значения, когда объема денежной массы М1 не хватает на покрытие дисбаланса совокупного спроса и предложения, валовой национальный продукт снижается, и денежный регулятор увеличивает денежную массу М1, что соответствует современной экономической теории и денежно-кредитной политике государства. Для стабилизации экономического развития и выравнивания резких колебаний в экономике необходимо придерживаться следующего равновесия – «GRi = DGNP» – совокупная рентабельность бизнеса стремится к темпам экономического роста и наоборот. Это позволит избежать дисбаланса между совокупным спросом и совокупным предложением в экономике и прогнозировать объем денежной массы в обращении М1.
3. Уравнение обмена MV=PQ достаточно точно отражает ситуацию в закрытой системе, не учитывая факторов международной торговли, курса национальной валюты, объема внешних инвестиций, стоимости «псевдоактивов» - производных финансовых инструментов. Подобная модель не учитывает движения капитала суверенного государства, а также закрытости и непрозрачности финансовых рынков, что не позволяет просчитывать реальный объем денежной массы в экономике, обеспеченный произведенным товаром. Возможно условное равенство широкой денежной массы М3 и объема товаров в экономике, если учесть оборачиваемость денежной массы в форме эмпирически полученного коэффициента. Рассчитав зависимость, можно практически применить модифицированное уравнение обмена на практике с целью регулирования совокупного объема денежной массы.
4. Объем денежной массы М3 увеличивается экспоненциально и имеет прямую зависимость по отношению к объему валового национального продукта при стабильном уровне инфляции, если выполняется условие, что темп инфляции меньше темпа роста денежной массы М3, а темп роста денежной массы М3 меньше суммы темпа экономического роста и темпа инфляции (ограничение для экспоненциальной функции). При невыполнении первой части условия можно говорить о системных проблемах в монетарной политике государства. Невыполнение второй части условия говорит о недостатке ликвидности в финансовом секторе и наличии кризисных явлений.
5. Для стабилизации и уравновешивания экономического развития государство должно регулировать распределение денежной массы М1 между производителями и потребителями через бюджетную систему посредством взвешенной фискальной политики. В частности, при превышении совокупной рентабельности бизнеса над темпами экономического роста увеличивать уровень налогов на нераспределенный доход (налог на прибыль), снижать ставку по налогу с доходов физических лиц, увеличивать финансирование социальных программ, тем самым стимулировать потребительский спрос. Для краткосрочного снижения кризисных явлений допускается дополнительно увеличить объем денежной массы в обращении М1, но не увеличивая размера денежной массы М3. Механизм увеличения денежной массы в обращении – управление процентными ставками. При низком уровне рентабельности бизнеса по отношению к темпам экономического роста предполагается снижение налога на прибыль и проведение монетарной политики для выравнивания объема денежной массы М1 и М2.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в выявлении закономерностей распределения денежной массы в современной финансовой системе, а также разработке на базе выявленных особенностей модели оптимального функционирования денежной системы и оценки рисков экономического роста в суверенном государстве. Наиболее существенные элементы научной новизны представлены ниже.

1. Выявлена закономерность в формировании диспропорций совокупного спроса и предложения в уравнении оптимального роста экономики, где предположено равенство разницы совокупного спроса и предложения и суммы разницы между совокупной рентабельностью бизнеса внутри суверенного государства (нормой прибыли) и темпами экономического роста, помноженных на объем валового национального продукта, и денежной массой в обращении (денежный агрегат М1): ADi – ASi = (GRi – DGNP) \* GNPi + М1i, где ADi – совокупный спрос i-го периода, ASi – совокупное предложение i-го периода, GRi – совокупная рентабельность бизнеса внутри суверенного государства i-го периода, DGNP – темп экономического роста в i-м периоде, GNPi – валовой национальный продукт i-го периода, M1i – денежный агрегат, денежная масса, находящаяся в обращении. Прогнозируя объем валового национального продукта, совокупную рентабельность бизнеса, объем инвестиций и объем производства, можно рассчитать размер требуемого объема денежной массы М1. При достижении идеального равенства «GRi = DGNPi» денежная масса М1 равна ADi – ASi, отклонение от равенства показывает объем избытка или недостатка денежной массы в обращении и потребность в проведении определенной монетарной и фискальной политики для уравновешивания темпов экономического роста и совокупной рентабельности бизнеса.
2. Сформирована классификация моделей экономического развития в зависимости от доминирующего фактора роста экономики и соотношения совокупного спроса и предложения. При темпах экономического роста, превышающих рентабельность корпоративного бизнеса, капитал перераспределяется в пользу совокупного спроса и компенсируется ростом денежной массы в обращении – модель «А»; при уровне рентабельности корпоративного бизнеса, превышающей темпы экономического роста, капитал перераспределяется в пользу производителей, постепенно сокращая размер совокупного спроса, денежная масса в обращении сокращается (замедляется в темпах приращения), наступают дефляционные процессы и рецессия экономики – модель «Б». Подобная классификация позволяет выбирать оптимальный комплекс мер монетарной и фискальной политики для регулирования экономики.
3. Доказано линейное уравнение зависимости денежной массы М3i от валового национального продукта GNPi - уравнение широкой денежной массы: **f(х)=b\*f(y),** где f(х) – линейная функция зависимости денежной массы М3i от валового национального продукта GNPi; b – эмпирически рассчитанный коэффициент зависимости денежной массы М3i от валового национального продукта GNPi; f(x)=ex, при хM3i – эмпирически полученная функция экспоненциального роста денежной массы М3i при уровне детерминации R2>0,95; f(y)=ey, при y GNPi – эмпирически полученная функция экспоненциального роста валового национального продукта GNPi при уровне детерминации R2>0,95. Если не учитывать характер зависимости денежной массы М3 и валового национального продукта, согласно уравнению широкой денежной массы получается следующее равенство: М3i = b \* GNPi, которое позволяет прогнозировать необходимый объем денежной массы в экономике.
4. Определено ограничение по объему новой денежной массы, представленное в формуле мультипликатора максимального объема мультиплицирования денежной массы государством: Imaxi= (EDi – DGNPi)\*(1-Ri)/(DVi\*Mi), где Imaxi – универсальный денежный мультипликатор максимального объема денежной массы через эмиссию государственного долга i-го периода; EDi – средневзвешенный процент по государственным внутренним обязательствам i-го периода; DGNPi – темп экономического роста i-го периода; DVi – изменение в скорости оборачиваемости денег i-го периода; Ri – доля новых денег, формирующая резервы i-го периода; Mi – требуемая резервная ставка денежного регулятора i-го периода.
5. Разработана модель оптимального функционирования денежной системы и оценки рисков экономического роста в суверенном государстве на основе уравнения оптимального роста экономики и уравнения широкой денежной массы. Данная модель позволяет прогнозировать и регулировать необходимый объем денежной массы и сопутствующие риски экономики, сглаживая дисбалансы.

**Теоретическая значимость исследования** заключается в исследовании современных моделей и законов денежного обращения  
различных мировых экономических школ и выявлении проблем их практического применения в условиях динамично развивающейся мировой финансовой системы. Предложены альтернативные механизмы роста, распределения и контроля денежной массы в экономике отдельно взятого государства, при выполнении определенных ограничительных условий. В частности, было выведено и доказано уравнение оптимального роста экономики и уравнение широкой денежной массы.

**Практическая значимость исследования.** Уравнение оптимального роста экономики соответствует эмпирическим данным и достаточно точно отражает изменение в экономической ситуации, что позволяет использовать его в целях прогнозирования дисбалансов в экономическом развитии. Уравнение широкой денежной массы можно использовать в целях прогнозирования объема денежной массы в экономике. Разработанная модель описывает наилучшее развитие экономической ситуации и позволяет выбирать денежному регулятору оптимальные решения при эмиссии денежной массы. Полученные результаты можно использовать в практических целях прогнозирования макроэкономических показателей суверенного государства.

**Апробация работы.** Отдельные положения диссертационного исследования были представлены на международных и региональных научно-практических конференциях, а практические наработки автора внедрены в деятельность ООО «Центральный Ростовский Депозитарий», ООО «Финансовая корпорация «Центр-Брокер» в целях прогнозирования макроэкономических показателей развития экономики и финансовой системы.

Отдельные положения диссертационного исследования, в частности исследования функционирования современных денежных процессов и механизмов, используются в учебном процессе НОУ ВПО «Институт Управления, Бизнеса и Права» при преподавании дисциплины «Деньги, кредит, банки».

По результатам исследования опубликовано 7 работ общим объемом 3,3 п.л., в том числе 3 в журналах, рекомендуемых ВАК.

**Логическая структура и объем диссертационного исследования.** Диссертация содержит введение, три главы, 7 параграфов, заключение, 8 таблиц, 34 рисунка, библиографический список из 150 источников, приложения.

Диссертация имеет следующую структуру:

ГЛАВА 1. СИСТЕМНЫЙ АНАЛИЗ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СОВРЕМЕННОЙ ДЕНЕЖНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ РОСТА

1. Понятие и принципы функционирования современной денежно-экономической модели роста

2. Уравнение оптимального роста экономики, закономерность роста денежной массы в экономике

3. Мировой экономический кризис 2007-2009 года и его последствия, влияние на мировую денежно-кредитную систему

1. Законы и механизмы денежного обращения и их функционирование в современной экономике

2. Экспоненциальные зависимости экономического роста и распределения денежной массы в экономике

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА МОДЕЛИ ОПТИМАЛЬНОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ И ОЦЕНКИ РИСКОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В СУВЕРЕННОМ ГОСУДАРСТВЕ

1. Анализ механизмов мультиплицирования денежной массы в современной экономике

2. Модель оптимального функционирования денежной системы и оценки рисков экономического роста в суверенном государстве и интеграция предложенной модели в условиях современной России и мира