Ибрагимова Наталья Витальевна. Денежно-кредитные инструменты и их использование в стимулировании регионального развития : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.05 / Ибрагимова Наталья Витальевна; [Место защиты: Юж. федер. ун-т].- Ростов-на-Дону, 2008.- 242 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/1

**Содержание к диссертации**

Введение

1 ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ ПОСТКРИЗИСНОЙ ЭКОНОМИКИ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И ПРИНЦИПЫ 16

1.1 Денежные теории: историко-генетический анализ и классификация 16

1.2 Принципы денежно-кредитного регулирования посткризисной экономики 57

2 МАКРО И МЕЗОСТРУКТУРНЫЕ ПРИНЦИПЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ: СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ 88

2.1 Концепция денежно-кредитной политики и её реализация в современной России 88

2.2 Предпосылки и принципы формирования регионально- ориентированной денежно-кредитной политики 133

3 ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ ЦЕЛЕВЫХ ПРИОРИТЕТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕГИОНА 163

3.1 Концептуальные основы формирования регионально-ориентированной денежно-кредитной политики

3.2 Комплекс денежно-кредитных инструментов стимулирования экономического развития региона на повышения эффективности трансмиссионного механизма 181

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 198

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 204

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Введение к работе**

достаточно высокого экономического роста России в последнее десятилетие (2004г. - 7,3 %; 2005г. - 6,4%; 2006г. - 6,7%; 2007г. - 7,6 %)' выступает финансовая стабильность, которую обеспечивает государство, реализуя эффективную денежно-кредитную политику. Экономика трансформационного периода существенно изменила представления о роли денежно-кредитных инструментов в процессе экономического развития, еще раз доказав их приоритетность в системе государственного регулирования формирующейся рыночной экономики. Однако проводимая в настоящее время денежно-кредитная политика разрабатывается по отношению к экономике страны в целом, без учёта глубокой дифференциации российских регионов по уровню экономического развития. В процессе её реализации используются в основном универсальные макроэкономические инструменты денежно-кредитного регулирования, вследствие чего эффективность их регулирующего воздействия существенно различается по регионам, усиливая их асимметричность. Необходимость повышения эффективности денежно-кредитной политики на мезоуровне обусловлена рядом причин: во-первых, денежно-кредитная политика федерального уровня не учитывает особенности развития регионов России; во-вторых, инструменты денежно-кредитной политики имеют разный временной лаг и эффект их применения; в-третьих, проявляется асимметричность и неравномерность распространения сигналов денежно-кредитной политики по территории страны в целом.

**Степень разработанности проблемы.**Проблема воздействия денежно-кредитной политики на экономику регионов по своему значению является фундаментальной для развития отечественной экономической системы и должна решаться на базе всей совокупности теоретических знаний и накопленного практического опыта монетарного регулирования.

Российский статистический сборник. - М.: Росстат, 2007; Федеральная служба государственной статистики // .

Еще в XVIII в. были разработаны теоретические основы денежно-кредитного регулирования, обоснованы его механизмы и инструменты в рамках фундаментальных направлений денежной теории: количественной теории денег - Ж. Бодэн, В. Петти, Дж. Локк, И. Посошков, Я. Вандерлинт, Д. Юм, Г. Торнтон, Л. Кинг; теории стоимости - А. Смит, К. Маркс; доктрины реальных векселей - Дж. Стюарт, А. Смит. Вторая половина XIX в. была периодом развития теории золотого стандарта А. Вагнером, У. Джевонсом, К. Марксом, Дж. Миллем, А. Маршаллом, Д. Рикардо. Ведущими русскими «металлистами» были А.Я. Антонович, В.П. Безобразов, И.Я. Горлов, Н.М. Карамзин, М.М. Сперанский, Л.В. Федорович.

Как ни парадоксально, но именно во второй половине ХГХ в., в период «триумфального шествия золотого стандарта», в денежной теории стало активно развиваться антиметаллистское направление. В России его представляли Н.Я. Данилевский, А.А. Красильников, А.А. Соколов, М.И. Туган-Барановский, Н.А. Шавров, С.Ф. Шарапов, А.П. Шипов; в Германии - Ф. Бендиксен, Г. Кнапп, И. Родбертус-Ягецов, в Швеции — К. Виксель.

В XX в. в условиях отмены золотого стандарта регулирование денежной массы рассматривалось как функция государственной политики Дж. Кейнсом, Дж. Гэлбрейтом, Д. Тобином, Р. Солоу. Обоснование особой роли денег в экономической системе осуществлено монетаристами - М. Фридменом, Г. Саймоном, Дж. Энджеллом, К. Варбюртоном.

Позднее Дж. Хикс обосновал спрос на деньги на основе теории потребительского выбора; Т. Сарджент и Р. Лукас охарактеризовали-роль теории рациональных ожиданий при реализации денежно-кредитной политики; П. Саму-эльсон показал, что при различной величине предельной склонности к потреблению и акселератора возможны циклические колебания экономической политики; Дж. Тобин разработал модель общего равновесия на рынках денег и капиталов, основанную на кейнсианской концепции цены предложения капитала; Ф. Модильяни исследовал взаимосвязь экономического цикла и инфляции; Д. Па-тинкин показал, что в условиях полной занятости рост количества денег в об-

ращении ведет к пропорциональному росту цен. В работах перечисленных экономистов, которые (за исключением Д. Патинкина) являются лауреатами Нобелевской премии по экономике, дихотомия «кейнсианство - монетаризм» обрела реальный смысл.

Механизм формирования денежного предложения путем устранения правительственной монополии на основе частных денег обоснован Б. Клейном и Ф. Хайеком. Миметическая гипотеза, которая связана с категориями доверия и суверенитета при проведении денежной политики, представлена в трудах М. Аглиетты, А. Орлеана.

В отечественной науке особенности формирования и реализации денежно-кредитной политики и денежно-кредитного регулирования в условиях рыночной трансформации выявлены в работах Л.И. Абалкина, В.С.Геращенко, О.Г. Голиченко, СЮ. Глазьева, А.А. Илларионова, О.И. Лаврушина, Д.С. Львова, Е. Г. Ясина.

Проблемы развития региональной экономики и её денежно-кредитной со-  
і ставляющей отражены в работах В.А. Алешина, Л.Ю. Андреевой, О.С. Бело-

крыловой, В.М. Белоусова, О.Е. Германовой, Т.В. Игнатовой, З.А. Клюкович, Н.П. Кетовой, Ю.С. Колесникова, СВ. Кугаева, Н.Г. Кузнецова, В.Н. Овчинникова, СГ. Тяглова.

Однако возрастающая потребность и недостаточная теоретическая обос  
нованность принципов функционирования трансмиссионного механизма, оп  
ределения приоритетов современной денежно-кредитной политики в РФ, обо-  
; стрившаяся в. условиях ускорения инфляции почти в полтора раза\* в, 2007 г.,

оценки реакции региональной экономики на её инструменты обусловили выбор темы исследования, постановку его цели и задач.

**Цель и задачи исследования.**Цель данной диссертационной работы со  
стоит в том, чтобы на основе сравнительного анализа денежных теорий с по  
зиций различных экономических школ оценить особенности режимов денеж  
ной политики в условиях завершения рыночно-трансформационных преобра-  
J зований, выявить принципы функционирования денежно-кредитного механиз-

ма посткризисной экономики и концептуально обосновать необходимый набор денежно-кредитных инструментов, стимулирующих экономическое развитие регионов на основе повышения эффективности трансмиссионного механизма в федеральных округах и внедрения регионально-ориентированной модели денежно-кредитной политики России.

В соответствии с поставленной целью в диссертации решаются следующие исследовательские задачи:

провести сравнительный анализ и классифицировать денежные теории с позиций различных экономических школ;

выявить фактические и промежуточные цели денежно-кредитного регулирования и определить их соответствие заявленным ориентирам в зависимости от выбранного режима денежно-кредитной и курсовой политики;

идентифицировать принципы денежно-кредитного регулирования посткризисной экономики посредством анализа взаимосвязи целей и каналов денежной трансмиссии;

провести анализ действующих каналов трансмиссии денежно-кредитнойї политики постсоциалистических стран в зависимости от выбранного режима денежно-кредитной и курсовой политики;

выявить основные тенденции развития денежно-кредитной политики России и ее федеральных округов и определить доминирующий режим денежно-кредитной политики;

выделить особенности денежно-кредитного регулирования в федеральных округах;

предложить комплекс денежно-кредитных инструментов стимулирования экономического развития региона;

- определить стратегические направления денежно-кредитного регулирования региональной экономики на основе внедрения регионально-ориентированной модели денежно-кредитной политики России.

**Объект и предмет исследования.***Объектом*диссертационного исследования является денежно-кредитная система России и отношения между ее субъектами, локализованные на уровне федеральных округов.

В качестве *предмета*исследования выступают финансово-экономические отношения, отражающие условия, принципы, методы и модели денежно-кредитных инструментов, обеспечивающие стимулирование развития региональной и национальной экономики.

**Теоретико-методологической основой**диссертационного исследования выступают фундаментальные концепции, представленные в трудах отечественных и зарубежных ученых, реализующих монетаристский, кейнсианский, неоклассический подходы к анализу денежного рынка. В работе используются достижения фундаментальных направлений экономической науки - теории стоимости, количественной теории денег, доктрины реальных векселей, теории золотого обращения, номинализма, а также специализированных разделов экономической теории, включая теорию поведения потребителей и теорию общего равновесия.

**Инструментарно-методический аппарат**исследования сформирован на основе сочетании базовых принципов научного познания (структурно-функционального и институционально-эволюционного анализа) и общенаучных методов (единство анализа и синтеза, индукции и дедукции, взаимосвязи количественных и качественных изменений). В процессе обоснования теоретических положений, выводов и рекомендаций использовался инструментарий экономико-статистического анализа — кластеризация, корреляция, математическая статистика.

**Информационно-эмпирическую базу**диссертационного исследования составляют данные Федеральной службы государственной статистики, территориального органа Росстата по Ростовской области, фонда «Бюро экономиче-ского анализа», Российского независимого института социальных и национальных проблем, Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, Центрального экономико-математического Института РАН, Инсти-

тута экономики переходного периода, Центрального Банка Российской Федерации, «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики», материалы периодической печати и научно-практических конференций, характеризующие развитие денежно-кредитной системы и российской экономики, а также статистические материалы, характеризующие денежные отношения в федеральных округах Российской Федерации, собранные и обработанные автором.

**В**качестве **нормативно-правовой базы**диссертационной работы выступают Конституция РФ; Федеральные законы «О банках и банковской деятельности», «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»; нормативные акты, регулирующие механизм функционирования денежного рынка, Указы президента РФ, Постановления Правительства РФ и другие нормативные акты, определяющие денежно-кредитную политику.

**Рабочая гипотеза» диссертационного исследования**состоит в обосновании взаимосвязи политики Центрального банка в области денежного'обращения и кредита не только с параметрами макроэкономического равновесия, но и с процессами на региональном уровне, требующими консолидации мер денежно-кредитного регулирования в условиях асимметрии регионального развития. Необходимыми условиями формирования регионально-ориентированной денежно-кредитной политики выступают:

- достижение комплексности воздействия инструментов монетарного ре  
гулирования намакро- и мезоуровнях;

модельное представление особенностей социально-экономического развития выделенных кластеров федеральных округов;

ориентация на достижение конечных целей денежно-кредитного регулирования - рост валового внутреннего продукта, обеспечение стабильности национальной валюты и таргетирование инфляции.

**Основные положения, выносимые на защиту:**

*По специальности 08.00.10 - «.Финансы, денежное обращение и кредит»:*

1. В рамках выделенных на основе сравнительного и историко-генетического анализа денежных теорий (количественной теории денег, номинализма, теории золотого стандарта, доктрины реальных векселей, металлизма, кейнсианства, монетаризма, теории рациональных ожиданий, теории конкурентных валют, системы местных валют, миметической гипотезы) концептуально обосновываются различные варианты формирования денежно-кредитной политики посредством регулирования спроса и предложения денег, ставки процента, совокупных расходов, валютного курса, денежных агрегатов, а практические подходы к выбору инструментов денежно-кредитной политики представляют собой симбиоз рекомендаций различных экономических школ, характерный и для макроэкономической политики переходного периода. В силу этого классифицированные экономические концепции являются не альтернативными, а взаимодополняющими, формирующими теоретико-методологическую основу использования рекомендаций различных школ при выработке и реализации экономической политики.
2. Достижение конечных и промежуточных целей денежно-кредитной политики, теоретической основой которой в России на этапе перехода к рынку выступает монетаристская концепция, зависит от используемых трансмиссионных механизмов и выбранного режима денежно-кредитной политики как объекта регулирования: таргетирование инфляции (объект - прогноз инфляции); таргетирование валютного курса (обменный курс национальной валюты); денежное таргетирование (денежно-кредитные агрегаты); таргетирование номинального дохода (номинальный ВВП). В долгосрочном периоде конечными целями денежно-кредитной политики выступают экономический рост, полная занятость, стабильность цен, устойчивость платежного баланса. В краткосрочном периоде на первое место выдвигается контроль за количеством денег в обращении, качественными показателями денежной массы, уровнем инфляции.

3. Реализация эффективной денежно-кредитной политики в трансформационной экономике осложняется следующими факторами: либерализацией цен, которая выражается в поиске агентами равновесного уровня цен и существенными изменениями относительных цен, поскольку в плановой экономике цены на товары повседневного спроса были, как правило, занижены; изменениями относительных цен, детерминирующими масштабное перераспределение ресурсов внутри страны; инерционностью инфляции, проявляющейся в постоянном росте (15—40 % в год) вследствие инфляционных ожиданий экономических субъектов; относительной долгосрочностыо приватизации; созданием рыночных институтов и конкурентных рынков.

4. Переход от пассивной к активной;, стимулирующей экономический рост денежно-кредитной политике предполагает сочетание используемого в сценарных вариантах развития анализа внешних факторов с внутренними- и обусловливает необходимость прогнозирования динамики всего спектра отечественных макроэкономических показателей, в том числе и региональных в «Основных направлениях единой денежно-кредитной политики РФ».

*По специальности 08.00.05*— *«Экономика и управление народным хозяйством: региональная экономика»:*

1. Чрезмерная региональная концентрация банковских активов существенно ухудшает условия конкуренции для хозяйствующих субъектов российских регионов. В силу этого обеспечение конкуренции на региональных рынках банковских услуг выступает важнейшей задачей не только антимонопольных органов, но и Банка России: Между тем установление одинаково высоких нормативов достаточности капитала для всех субъектов финансового рынка, России ограничивает межбанковскую конкуренцию в регионах с малыми объемами потребности в банковских услугах.
2. Для реализации единой денежно-кредитной политики с учётом региональной асимметричности сформирована достаточная институционально-правовая основа, позволяющая в качестве инструментов регионально-ориентированной денежно-кредитной политики эффективно использовать опе-

рации на открытом рынке и выпуск собственных облигаций Банка России. Но при этом совокупность регионов России целесообразно группировать в определенные кластеры, которые выделяются в качестве объектов денежно-кредитного регулирования. Хотя региональные кластеры характеризуются асимметричностью развития, существенной для целей денежно-кредитного регулирования, но регионы, входящие в группу, исходя из принципов стратификации, относительно однородны, что определяет устойчивость выделенных кластеров.

1. Предлагаемая методика оценки влияния инструментов денежно-кредитной политики на экономику региона основана на выявлении статистических взаимосвязей оцениваемых показателей (валовой региональный продукт, объем банковских кредитов в экономике, денежная масса, объем долгосрочных кредитов в экономике, ставка рефинансирования, норма обязательного резервирования, уровень региональной монетизации) и предполагает расчет коэффициента корреляции для выявления характера взаимосвязи исследуемых параметров, а также коэффициента детерминации - для оценки степени влияния параметров друг на друга. Разработанная методика позволяет определить реально функционирующие в выделенных группах каналы трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, что делает возможным ее формирование с учетом потерь эффективности управляющих воздействий в неработающих каналах трансмиссионного механизма.
2. Расширение перечня задач единой государственной денежно-кредитной политики требует увеличения набора индикаторов для контроля за-» их выполнением. Систему индикаторов целесообразно дополнить следующими блоками показателей: по кредитованию экономики: доля кредитов и займов в объеме финансирования инвестиций, отношение банковских кредитов и займов реальному сектору к ВВП; по развитию банковской системы, системы институциональных инвесторов и финансовых рынков: отношение совокупного капитала банковской системы к ВВП, отношение уставного капитала страховых компаний к ВВП; по обеспечению внешней платежеспособности страны: кри-

терий Редди достаточности объема золотовалютных резервов, доля прямых инвестиций в иностранных инвестициях в реальный сектор, процентные ставки по внешнему долгу государства.

Научная новизна исследования заключается в разработке концепции эффективной регионально-ориентированной денежно-кредитной политики и механизмов, обеспечивающих целенаправленное и устойчивое социально-экономическое развитие регионов России на основе выявления роли и особенностей ее реализации на региональном уровне, в качестве которых выступают кластеризация регионов РФ как объектов применения дифференцированных инструментов денежно-кредитного регулирования и идентификация каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Это позволяет в отличие от используемой политики преимущественного управления валютным курсом перейти к ее ориентации на достижение конечных целей денежно-кредитного регулирования - рост валового внутреннего продукта, обеспечение стабильности национальной валюты и таргетирование инфляции. Конкретные элементы новизны состоят в следующем:

*По специальности 08.00.10*— *«Финансы, денежное обращение и кредит»:*

1. Проведен сравнительный анализ и классифицированы денежные теории по следующим критериям: временной период развития; экономическая школа, приоритетные критерии денежно-кредитного регулирования. Это позволило выделить объекты воздействия денежно-кредитной политики - объем денежной массы в обращении, уровень цен, скорость обращения денег, уровень государственных расходов и комбинации указанных параметров в зависимости от переходного, посткризисного и стабилизационного этапов развития экономики.
2. Обосновано, что монетаристская концепция, как основа денежно-кредитного регулирования в России, реализовывалась без учета её следующих исходных предпосылок:

- свободный выбор индивидов между различными формами богатства: деньгами, акциями, облигациями, физическими благами и человеческим капиталом

(политика сокращения денежной массы в 1992-1996гг. привела к повсеместной бартеризации экономики России);

- взаимоувязанность экономической динамики реального сектора с объе  
мами денежного предложения (в 1994-98гг. избыток денег на спекулятивном  
финансовом рынке сопровождался нехваткой оборотных средств в реальном  
секторе);

- гибкость цен и зарплат обеспечивается свободной конкуренцией (в со  
временной России господствуют монопольные цены на энергоносители,  
транспортные услуги, инфраструктуру).

3. Определено на основе сравнительного анализа денежно-кредитной  
политики постсоциалистических стран, что выбор ее конечных и промежу  
точных целей осуществляется с учетом особенностей переходнойэкономики и  
соответствующей стадии ее развития. В силу этого политика таргетирования  
обменного курса применяется преимущественно развивающимися и переход  
ными странами, в то время как денежное таргетирование и таргетирование ин  
фляции используются в основном развитыми странами и не дают положитель  
ного эффекта в переходных экономиках. В начале переходного периода в,ус  
ловиях долларизации экономики политика таргетирования обменного курса  
является наилучшим выбором для страны, обеспечивая снижение инфляции и  
смягчение инфляционных эффектов девальвации внутренней валюты. Для  
стран, прошедших первую стадию перехода к рынку, целесообразен постепен  
ный переход к плавающему курсу, установление валютного коридора или сис  
темы изменяемого фиксированного курса (crawling peg), а инфляционное тар  
гетирование - это режим для стран с рыночной экономикой.

4. Идентифицирован режим денежно-кредитной политики России 2002-  
2007гг. как таргетирование инфляции, т.е. сопоставление её фактического и  
целевого уровней. Преимуществом данного режима является прозрачность его  
целей для населения, что нивелирует риски инфляционных ожиданий. Но тар  
гетирование инфляции не позволяет избежать краткосрочных её колебаний из-  
за влияния факторов, не связанных с денежной политикой; требует учета лага

отклика первичной цели на изменения в таргетируемом агрегате; характеризуется высокой волатильностью инструментов регулирования значений инфляции в краткосрочном горизонте. Неудовлетворительное исполнение выбранного режима (превышение в 1,5 раза за последние 5 лет) формирует недостаток доверия к денежно-кредитной политике правительства.

*По специальности 08.00.05*- *«Экономика и управление народным хозяйством»: региональная экономика*

1. Выделены группы регионов, которые одинаково реагируют на инстру  
менты денежно-кредитной политики, т.е. внешние воздействия, характеризую  
щиеся снижением ликвидности финансовых рынков и межтерриториального  
перераспределения банковской ликвидности, увеличением избыточной ликвид  
ности на счетах кредитных организаций в расчетных подразделениях Банка  
России. Разделение федеральных округов на три группы (первая группа - Цен  
тральный федеральный округ, вторая - Приволжский, Северо-Западный, Ураль  
ский округа; третья - Сибирский, Южный, Дальневосточный округа) позволило  
разработать рекомендации по проведению регионально-ориентированной де  
нежно-кредитной политики для каждой из групп.

2. Выявлены особенности трансмиссионного механизма денежно-  
кредитной политики в группах федеральных округов, проявляющиеся в том,  
что из различных каналов трансмиссии реально функционируют: в первой  
группе - Центральный федеральный округ — процентный канал, банковского  
кредитования, денежных потоков, неожидаемой инфляции, эффект ликвидно  
сти домохозяйств, цен активов и богатства; во второй группе - Северо  
западный, Приволжский, Уральский округа - процентный канал, денежных по  
токов, цен активов и богатства; в третьей группе — Южный, Сибирский и Даль  
невосточный округа - процентный канал и канал денежных потоков. Выявлен  
ные особенности служат основой формирования регионально-ориентированной  
денежно-кредитной политики.

3. Предложена методика формирования регионально-ориентированной  
денежно-кредитной политики, включающая следующие этапы: координацию

единой денежно-кредитной политики Банка России, учитывающей ре  
гиональную асимметричность; использование учреждений региональной  
структуры Банка России для сбора дополнительной информации и подготов  
ки предложений по проведению операций денежно-кредитного регулирова  
ния на предстоящий период; персонификация объектов регулирования - феде  
ральных округов или групп регионов внутри округа; оценка возможностей  
применения выбранного инструментария, установление значений ориен-

тиров регулирования и мониторинг результатов денежно-кредитной политики на региональном уровне.

4. Доказано, что увеличение набора денежных индикаторов повышает эффективность контроля за выполнением расширяющихся задач единой государственной денежно-кредитной политики. На этой основе предложено дополнить систему индикаторов блоками показателей по кредитованию экономики; развитию банковской системы, системы институциональных инвесторов и финансовых рынков, а также по обеспечению внешней платежеспособности страны.

**Практическая значимость работы**состоит в том, что основные теоретические предложения и выводы диссертационного исследования могут использоваться Центральным банком РФ и его региональными отделениями, для оптимизации денежно-кредитной политики на мезоуровне. Выявленные трансмиссионные механизмы по группам округов могут быть использованы для\* стимулирования инвестиций банковского сектора в реальный сектор и повышения'эффективности и уровня научной обоснованности региональных программ денежно-кредитного регулирования Центрального банка. Выполненный1 в рамках диссертационной работы анализ позволяет сформулировать системное представление о механизме взаимодействия инструментов экономического развития мезоуровня и денежно-кредитных инструментов макроуровня для принятия эффективных управленческих решений.

**1 ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ ПОСТКРИЗИСНОЙ ЭКОНОМИКИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И ПРИНЦИПЫ**

## Денежные теории: историко-генетический анализ и классификация

На современном этапе развития экономики постсоциалистических стран теоретические проблемы денежно-кредитной политики являются полем острых теоретико-политических дискуссий и соперничества противоборствующих школ экономической мысли. Денежная теория пережила бурное развитие, которое сопровождалось борьбой идей и школ, спорами и конфликтами между их представителями. Анализ денежных отношений содержится ещё в работах Аристотеля, основные положения, концепции которого состоят в следующем: деньги появляются в результате развития меновой торговли; они соизмеряют вещи и являются посредниками в процессе обмена; деньги возникают на основе «общего уговора» и «на условности», то есть появление монеты — результат развития общества и «...в нашей власти изменить ее или вывести из употребления»1.

Повышение нормы процента, по его мнению, имеет место в двух случаях: во-первых, когда велика потребность в деньгах, как кредитных ресурсах, а это обусловливает их редкость; во -вторых, когда ощущается нехватка денег по отношению к потребностям торговли данной страны. Дж. Кейнс считал Дж. Локка родоначальником двух направлений количественной теории: традиционной, провозгласившей зависимость стоимости денег от соотношения их количества с товарной массой, и уточненной, связывающей норму процента с количеством денег7.

Формирование денежной системы, в которой благородные металлы выполняют функции меры стоимости и средства накопления, а медные — средства обращения, было предложено русским ученым И.Т. Посошковым. Золотые деньги самой высокой пробы, по его мнению, должны были использоваться в международном обмене, серебряные - выполнять функцию средства накопления внутри страны и не попадать за границу, а медные - обеспечивать коммерческие расчеты. Причем номинал медной монеты должен был значительно превышать цену содержащейся в ней меди, ибо «не вес в них числим, но исчисляем начертание наней»8. Все три вида денег предлагалось сделать взаимно обратимыми. Таким образом, И.Т. Посошков практически предвосхитил систему эмиссии на основе частичного покрытия золотым запасом, сформировавшуюся в России и в Европе в первой половине XIX в. Кроме идеи резервной валюты.

Одно из крупных исследований XVTI в. принадлежит англичанину Я. Вандерлинту. В его работе «Деньги отвечают на все вопросы» исследуется причины роста цен, которые Я. Вандерлинт видел в увеличении золота и серебра в обращении. Редкость драгоценных металлов была, по его мнению, основным ценообразующим фактором9. Таким образом, Я. Вандерлинт установил связь количества денег с уровнем цен.

В знаменитом трактате «О деньгах» Д. Юм определил основные элементы денежной теории: в области взаимосвязи между деньгами и ценами - «изменения товарных цен определяются колебаниями количества денег в обращении, но эта зависимость отнюдь не пропорциональная. Рост производства сам по себе требует увеличения количества денег в обращении. Хорошая политика властей - политика, направленная на увеличение количества денег в обращении. Но всякая попытка искусственно повысить количество денег идет вразрез с интересами торгующих наций»; о временном лаге между изменением количества денег и ценами - «определенный период нужен для формирования новой ситуации и в этот период в такой мере неблагоприятен для промышленности, когда количество золота и серебра уменьшается, в какой благоприятен - когда количество этих металлов растет»10. Таким образом, Д.Юм сформулировал в законченной форме одну из основных денежных доктрин - количественную теорию.

## Концепция денежно-кредитной политики и её реализация в современной России

В современном мире денежно-кредитная политика любого государства является одним из наиболее сильнодействующих рычагов макроэкономического регулирования национальной экономики. Как один из ключевых элементов экономической политики государства денежно-кредитное регулирование представляет собой совокупность мероприятий, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения.

В большинстве развитых стран органом, разрабатывающим и проводящим денежно-кредитную политику, является Центральный (государственный) банк. Причем, чаще всего законодательно устанавливается независимость органа, денежно-кредитного регулирования от остальных органов государственного управления, и Россия не является исключением. Проводником денежно-кредитной политики в стране является Центральный банк Российской Федерации (Банк России), функции и полномочия которого определены соответствующим законом. Приоритетной целью кредитно-денежной политики является содействие экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции".

Основой устойчивого развития экономической системы является формирование гибкого механизма денежно-кредитного регулирования экономики, позволяющего Центральному банку эффективно воздействовать на хозяйственную активность, контролировать деятельность банковских институтов, добиваться стабилизации денежного обращения. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банкс России)» от 10 июля 2002 года // http: //vvww.consultantni При всем многообразии подходов к определению денежно-кредитной политики, прежде всего, она трактуется как «проводимый правительством страны курс и осуществляемые меры в области денежного обращения и кредита» . На наш взгляд, это определение является не вполне корректным, так как не раскрывает специфики денежно-кредитного регулирования, его целей и задач. Кроме этого, влияние денежно-кредитной политики не ограничивается только денежным обращением и кредитом. В силу этого денежно-кредитная политика идентифицируется со стороны обозначения ее целей как воздействие на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства101. Однако, на наш взгляд, денежно-кредитное регулирование не ограничивается только количественными изменениями денежной массы, а включает комплексное воздействие на денежное обращение, уровни потребления и сбережения хозяйствующих субъектов, а в некоторой степени - и на субъективно-психологическое отношение населения к макроэкономической, политике.

Денежно-кредитная политика определяет стратегию управления банковским сектором, структурой и динамикой денежной массы, инфляционными и валютными процессами, золотовалютными резервами и объемами инвестиций: Но конечная цель денежно-кредитной, как и любой государственной политики - это повышение благосостояния населения. Идентификация денежно-кредитной политики основана на выделении государства как "заказчика" денежно-кредитной политики, в интересах которого она проводится Центральным банком и Правительством РФ.

## Концептуальные основы формирования регионально-ориентированной денежно-кредитной политики

Следующим итерационным шагом исследования является анализ механизмов трансмиссии федеральной денежно-кредитной политики на уровне федеральных округов, т.е. выявление взаимосвязей денежно-кредитного рынка и экономики региона.

Для сравнения в 2006 г. в Германии коэффициент монетизации составил 67%, в США 72%, в Японии 98%, в Китае 91%163. Таким образом, уровень монетизации экономики России по-прежнему достаточно низок по сравнению с другими странами. Так, к концу прошлого года отношение М2 к ВВП в России составляло лишь 34%, тогда как в странах Восточной Европы аналогичный показатель достигает 40-45%. Таким- образом, до достижения сопоставимого уровня монетизации экономики России рост денежного предложения будет "поглощаться" потребностью экономики в деньгах для обеспечения трансакций и сбережений.

Составлено на основе данных Федеральной службы государственной статистики // http:// www.fsgs.ru 163 Глазьев С. Развитие российской экономики в условиях глобальных технологических сдвигов // Международная экономика. - № 4, 2007. - С.ЗЗ.

Предположим, что объемы денежной массы по регионам распределяются в соответствии с долями активов кредитных организаций данного региона, тогда получим региональные значения уровня монетизации. Уровень денежной массы (М2) составил на 01.01.2007 г. - 8 885,9 млрд. руб., его распределение в региональном разрезе представлено в таблице 3.2.

Перейдем к расчету уровня региональной монетизации, который рассчитывается как отношение ВРП/М2 региона (табл.3.3). Таблица 3.3 — Региональный уровень монетизации на 01.01.2007 г.1 Федеральные округа Уровень монетизации

Отклонения от среднероссийского показателя монетизации представлены на рисунке 3.1. Таким образом, межрегиональные соотношения уровня монетизации показывают, что регионы подвержены асимметричным воздействиям, требующим взаимного приведения в соответствие объемов денежной массы.

Произведем типологию федеральных округов РФ по следующим показателям: валовой региональный продукт, валовой региональный продукт на душу населения, количество кредитных организаций в регионе, региональная концентрация активов, кредитная и депозитные ставки в регионе, объем выданных кредитов нефинансовому сектору экономики и уровню монетизации федеральных округов (табл.3.4).