Семенов Сергей Константинович. Методология и механизмы денежного обращения в России : диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10 / Семенов Сергей Константинович; [Место защиты: Волгогр. гос. ун-т].- Волгоград, 2008.- 346 с.: ил. РГБ ОД, 71 09-8/65

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1 Теоретический анализ механизмов денежного обращения в России 18

1.1. Содержание, понятийный аппарат, общая характеристика и моделирование денежного обращения 18

1.2. Сущность, механизм, балансовые схемы кредитной (депо-зитно-чековой) эмиссии денег 60

1.3. Структура денежной массы и принципы изучения денежного обращения 72

1.4. Формы развития безналичного денежного обращения: счетные и электронные деньги, вексель и чек 88

1.5. Классификация денег и сегментация денежного обращения 116

Глава 2 Методологические и организационные основы антиинфляционной политики в России 125

2.1. Анализ факторов инфляционного процесса, обусловливающих особенности его моделирования 125

2.2. Финансовое регулирование инфляции в ракурсе теории негативных экономических оценок (ожиданий) 133

2.3. Восстановление обесцененных вкладов российского населения как антиинфляционный фактор 149

2.4. Долларизация экономики как имманентный инфляционный фактор 156

Глава 3 Методический комплекс денежно-кредитного регулирования для России 169

3.1. Организационно-экономический инструментарий денежно-кредитной политики 169

3.2. Системная взаимосвязь методов денежно-кредитной политики 186

3.3. Проблемы системного использования обязательных экономических нормативов 201

3.4. Специальные отечественные методы организации налич-но-денежного обращения 217

3.5. Основные факторы, обусловливающие противоречия и непоследовательность денежно-кредитной политики в России 232

Глава 4 Механизмы финансово-аналитического моделирования денежного обращения и совершенствования его регулирования. 249

4.1. Аналитические схемы-модели приростов денежных потоков при различных источниках финансирования инвестиций 249

4.2. Многофакторная модифицированная модель производительности для исследования денежного оборота предприятия 264

4.3. Интегрально-трендовая индексная оценка денежного оборота и финансово-хозяйственной деятельности предприятия и его подразделений 282

4.4. Пути повышения эффективности и устойчивости банков как элемент регулирования и надзора за кредитными организациями 298

Заключение 310

Список использованных источников и литературы 326

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**За последние годы произошли глобальные изменения в мировом денежном обращении и банковском сообществе, денежно-финансовых системах отдельных стран, в частности, России, где рыночные реформы, особенно в первое время, осуществлялись более интенсивными темпами в кредитно-финансовом секторе, чем в других сегментах экономики.

Отечественные научные исследования о денежном обращении, напротив, проводились недостаточно и занимали второстепенное значение, подчиненное изучению проблем финансов и кредита. Исследования организации, регулирования и анализа денежного обращения сокращаются, из названий отделов, лабораторий и кафедр научно-исследовательских и высших учебных заведений исчезает наименование «деньги и денежное обращение», мало публикуется статей и книг по данной тематике.

В настоящее время многие проблемы денежной сферы экономики России остаются нерешенными, а состояние денежного обращения и регулирования далеко от оптимального. В частности, на высоком уровне остаются инфляция, долларизация, удельный вес наличных денег в денежной массе; чрезмерными темпами укрепляется национальная валюта, повторяются кризисы, особенно банковские. Наблюдаются диспропорции в территориальном распределении промышленных предприятий и кредитных организаций России с соответствующим перераспределением и концентрацией денежной массы и, как следствие, подконтрольностью денежных потоков, что снижает конкуренцию и стимулирует монополизм. В структуре национальной кредитной системы не сформированы некоторые финансовые институты, успешно функционирующие в западных странах; недостаточно развиты денежный и финансовый рынок в целом. Актуальность и особую значимость в современных условиях ускоренного формирования и развития кредитно-финансовых рынков приобретают проблемы эффективности денежно-кредитной политики. Ошибочные или просто нерешительные действия де-

**5**нежных властей приводят к неадекватным последствиям. В России макроэкономическая стабилизация после кризиса-дефолта 1998 года потребовала соответствующей корректировки денежно-кредитной политики, особенно при постоянных отклонениях от целевых ориентиров денежной массы и инфляции, что должно ускорить столь давно объявленный переход денежных властей к более активному использованию процентной политики, переходу от денежного к инфляционному таргетированию.

Актуальным для финансовой науки являются задачи дальнейшего изучения мирового опыта в целях его применения для совершенствования национальных денежной и кредитной систем.

Поэтому актуальность данной работы определяется необходимостью продолжения исследований и научных дискуссий по проблемам денежного обращения, важностью его дальнейшей оптимизации для современной России, наличием определенных малоизученных, особенно финансово - аналитических и прикладных вопросов денежного обращения и денежного оборота, в частности, методологического обеспечения организации и регулирования, включая уровень агента микроэкономики, что и предопределило направление авторских исследований и выбор темы.

**Степень разработанности проблемы.**Актуальные проблемы денежного обращения являются фундаментальными и должны решаться на базе всей совокупности теоретических знаний и накопленного зарубежного и отечественного практического опыта. Вопросы денег и денежного обращения отражены в работах известных отечественных экономистов: В.К. Бурлачкова, Н.И. Валенцевой, B.C. Геращенко, Е.Ф. Жукова, Ю.И. Кашина, A.M. Косого, Л.Н. Красавиной, О.И. Лаврушина, И.Д. Мамоновой, Г.Г. Матюхина, М.А. Песселя, М.А. Портного, О.Л. Роговой, Ю.П. Савинского, В.В. Усова, В.М. Усоскина, А.А. Хандруева, В.Н. Шенаева и др. Рассматривались также отдельные группы проблем денег: наличных денег - A.M. Проскуриным, И.А. Трахтенбергом; безналичных расчетов и электронных денег - СВ. Анурее-вым, М.П. Березиной, А.С. Генкиным, Д.А. Кочергиным, Ю.С. Крупновым;

денежно-кредитного и антиинфляционного регулирования - К.Н. Корищенко, В.Е. Маневичем, СР. Моисеевым; финансового анализа денежных потоков банков и предприятий - Г.С. Пановой, В.В. Ковалевым, Е.М. Сорокиной, А.Д. Шереметом. Данные вопросы рассмотрены в известных работах таких зарубежных экономистов, как С. Брю, Э. Долан, Д. Кейнс, К. Макконел, К. Маркс, Д. Патинкин, Д. Сакс, П. Самуэльсон, И. Фишер, М. Фридмен, Ф. Хайек. Однако особенности экономики России, трудности перехода к рыночным отношениям требуют дальнейшего изучения теории и практики мирового и российского денежного обращения, возможностей и путей его регулиро-вания, в частности, проработки некоторых малоисследованных вопросов, включая прикладные аспекты. Так, например, отсутствует единство взглядов и определений на многие параметры денежного обращения и регулирования; единая общепризнанная классификация денег, что позволяет разным исследователям относить конкретные разновидности денег к разным сферам денежного обращения; единая мировая универсальная методология агрегатирования денежной массы. Некоторые методы, инструменты, аналитические методики и модели устарели и не отвечают современным требованиям, имеют определенные недостатки, или слишком сложны в применении. Дискуссионным являются роль и место денежного оборота в современной экономике; применение в определенном сочетании инструментов денежно-кредитной политики; взгляды на процессы инфляции, долларизации и дедолларизации; использование методов организации наличного денежного обращения и очередности платежей в России и другие проблемы.

**Целью диссертационного исследования**является изучение проблем организации и регулирования денежного обращения, разработка практических рекомендаций и предложений по оптимизации денежного обращения и регулирования, управления денежным оборотом и денежными потоками современной экономики, включая уровень хозяйствующего субъекта.

Задачи исследования. В соответствии с поставленной целью определены следующие задачи теоретического-и прикладного характера:

уточнить содержание, понятийный аппарат, дать общую характеристику и исследовать моделирование денежного обращения;

проанализировать сущность, механизм, балансовые схемы кредитной (депозитно-чековой) эмиссии денег;

исследовать структуру денежной массы и принципы изучения денежного обращения;

охарактеризовать формы развития безналичного денежного обращения: счетные и электронные деньги, вексель и чек;

предложить классификацию денег и сегментацию денежного обращения;

проанализировать факторы инфляционного процесса, обусловливающие особенности его моделирования;

изучить финансовое регулирование инфляции в ракурсе теории негативных экономических оценок (ожиданий);

рассмотреть восстановление обесцененных вкладов российского населения как антиинфляционный фактор;

определить долларизацию экономики как имманентный инфляционный фактор;

- проанализировать организационно-экономический инструментарий  
денежно-кредитной политики;

исследовать системную взаимосвязь методов денежно-кредитной политики;

рассмотреть проблемы системного использования обязательных экономических нормативов;

определить специальные отечественные методы организации налично-денежного обращения;

уточнить основные факторы, обусловливающие противоречия и непоследовательность денежно-кредитной политики в России;

- проанализировать схемы-модели приростов денежных потоков при  
различных источниках финансирования инвестиций;

- предложить модификацию многофакторной модели производительно  
сти для исследования денежного оборота предприятия;

- предложить интегрально-трендовую индексную оценку денежного  
оборота и финансово-хозяйственной деятельности предприятия и его подраз  
делений;

- изучить пути повышения эффективности и устойчивости банков как  
элементы регулирования и надзора за кредитными организациями.

**Предметом исследования**является совокупность теоретических, методологических, методических и прикладных проблем, организационно-экономические и управленческие отношения, связанные с механизмом, организацией, регулированием и анализом денежного обращения в России.

**Объект исследования**- денежное обращение и регулирование, банковская система России, денежный оборот и денежные потоки экономики и ее отдельных финансовых и нефинансовых агентов.

**Теоретическую и методологическую основу**работы составили научные труды отечественных и зарубежных экономистов по общей теории финансов, фундаментальные и прикладные исследования по проблематике денег и денежного обращения, а также труды специалистов, занимающихся прикладными вопросами обеспечения денежного обращения, реализации его государственного регулирования в России. Использовались положения федеральных законодательных актов, постановлений Правительства РФ, нормативных документов Банка России, опубликованных в периодической и специальной литературе. Методологической основой исследования послужил диалектический принцип, раскрывающий возможности изучения механизмов денежного обращения и регулирования в динамике, взаимосвязи и взаимообусловленности. Системный подход к предмету исследования реализован посредством таких общенаучных методов, как методы научной абстракции, моделирования, сравнения, анализа и синтеза, статистического анализа.

**Информационной базой**исследования послужили данные Федеральной службы государственной статистики РФ, материалы Министерства финансов

9 РФ и Банка России, данные ряда других российских ведомств, предприятий и кредитных организаций, сведения из экономических научных изданий, материалы научных конференций, банковских семинаров, результаты научно-исследовательских разработок, данные, опубликованные в периодической печати, а также авторские расчёты.

**Научная новизна диссертационного исследования**определяется тем, что авторские выводы и предложения, сформированные на основе анализа и обобщения достижений в сфере формирования и функционирования денежно-кредитных отношений, вносят вклад в дальнейшее развитие теории и методологии денежного обращения и регулирования, в разработку концептуальных основ их оптимизации в современных условиях, что дополняется и интерпретируется прикладными механизмами на уровне микроэкономики.

Новые научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

1. Разработаны теоретические основы механизмов денежного обращения в России, в частности:

- разработаны и обоснованы авторские варианты агрегатирования денежной массы, позволяющие расширить и уточнить анализ последней в мировой экономике и учитывающие особенности денежного обращения современной России, в частности, долларизацию экономики, а также его перспективы: вероятное сокращение уровня наличности в денежной массе, рост рынка ценных бумаг, дедолларизацию.

Предлагаемая современная схема включает 4 уровня агрегатов: национальные (МО, Ml, М2) и агрегаты по методологии МВФ («деньги», «квазиденьги», «широкие деньги») - для наглядности и сравнения, «мультивалютные» (М2Х и предлагаемый MIX), «справочные» - предлагаемый уровень агрегатов, включающий наличную инвалюту для более полной характеристики денежного обращения при значительном объеме зарубежных денежных знаков в стране.

**10**Перспективная схема агрегатирования денежной массы, в основном, соответствующая аналогам развитых зарубежных стран с учетом национальных особенностей России, предполагает ликвидацию отдельного агрегата МО и его соответствующее переформирование в компонент «наличные деньги вне банков» денежной массы Ml; включение в Ml безналичного компонента электронных денег в узком понимании («электронный кошелек» и электронные сетевые деньги); сохранение агрегата MIX, а также расчет агрегатов МЗ и МЗХ, включающих, соответственно, ликвидные ценные бумаги в национальной и иностранной валюте;

- предложена формализация основных показателей денежного обраще  
ния: денежная база, денежный мультипликатор, денежные обороты и потоки,  
скорость обращения денег, денежная эмиссия и другие. Уточнены сущность  
и место данных параметров в экономической науке, осуществлена их автор  
ская систематизация и классификация (экономические категории и показате  
ли: статические и динамические), произведена авторская классификация ско  
ростей обращения денег" (совокупный и локальные показатели, наднацио  
нальные и российские), что в целом обеспечивает формирование понятийно  
го аппарата денежного обращения.

На основе данных исследований разработаны рекомендации по использованию авторского аналитического комплекса моделей денежного обращения (совокупного и отдельно - налично-денежного). Модели включают совокупность формализованных показателей: спрос на деньги в авторской модификации, а также такие стандартные показатели как денежная масса и другие основные денежные параметры;

- предложены балансовые схемы (модели) денежной эмиссии, наглядно  
отражающие ее механизм (например, за счет выдачи кредитов, покупки ино  
странной валюты, ценных бумаг и другое), *впервые*позволяющие анализиро  
вать одновременное изменение в результате эмиссии балансов банков раз  
личных уровней путем зеркального отражения эмиссионно-кассовых опера-

ций на балансе центрального банка зеркально соответствующими трансакциями на балансах коммерческих банков;

предложена и обоснована эмиссия новых номиналов монет и банкнот (15 и 20 копеек; 25, 250 и 2500 рублей) для удобства населения и оптимизации налично-денежного оборота, включая сокращение объема наличных денег за счет рационализации их номиналов, а также разработано понятие мо-нетно-купюрного ряда - количество единиц и значение номиналов монет и банкнот в денежном обращении государства;

выявлена и обоснована при анализе отечественных статистических данных прямо пропорциональная зависимость суммы активов коммерческих банков России от величины денежной массы (денежной эмиссии) национальной валюты и обратно пропорциональная - от доли ее налично-денежной составляющей в долгосрочной перспективе;

разработана авторская классификация денег и сегментация денежного обращения, где с учетом ретроспективы выделены и систематизированы формы и виды денег, обращавшихся в прошлом (кроме товарных денег) и обращающиеся в настоящее время в соответствующих сферах и сегментах денежного обращения.

В основе авторской разработки - классификация денег по эмитенту: базовые (наличные и безналичные) деньги выпускаются в оборот центральным банком и включаются в денежную базу; небазовые (термин предложен и обоснован автором) - эмитируются банками нижних уровней. В частности, в этой классификации электронные деньги (в широком понимании) - современные депозитные деньги, эмитируемые центральным и коммерческими банками, а электронные деньги (в узкой интерпретации) — «электронный кошелек» и сетевые деньги - разновидность безналичных денег с определенными свойствами наличности, что определяет положение последних на границе наличной и безналичной сфер денежного обращения. В дополнение к функциональным отличиям разных групп денег ограничения перелива (например, из безналичной сферы в наличную, лимитирование суммы при получении

**12**денег в банкомате) позволяют уточнить и аргументировать данную классификацию денег и сегментацию денежного обращения.

2. Разработаны методологические и организационные рекомендации по совершенствованию антиинфляционной политики в России, в том числе:

- предложена аналитическая модель инфляции, всесторонне характери  
зующая этот экономический феномен, включающая совокупность формали  
зованных показателей: индекс-дефлятор ВВП (или ВНП), индексы потреби  
тельских цен, цен производителей промышленной продукции, *впервые*со  
держащая новые параметры — индекс цен предприятий-монополистов и ко  
эффициент оптимальности денежной массы, как отношение денежного пред  
ложения к спросу.

При умеренной инфляции данные индексы, как правило, незначительно превышают 1 (или 100%), включая индекс оптимальности денежной массы, когда предложение денег несколько превышает спрос на них; или при небольшой дефляции - соответственно, меньше 1, в том числе и монетарный индекс: денежное предложение меньше спроса на денежные средства. При гиперинфляции ценовые индексы, изменяясь в одном направлении, могут отличаться в несколько раз и достигать 2-3-х значных величин, а монетарный индекс может быть меньше 1, когда спрос на деньги «удовлетворяется» денежными суррогатами и бартером. Данные и другие тенденции призвана отразить предложенная авторская модель инфляции;

- для выявления и систематизации факторов инфляции и оптимизации  
антиинфляционного регулирования разработана совокупная теория негатив  
ных экономических оценок вероятности (ожиданий), включающая широко  
известные инфляционные ожидания и *впервые*выделенные и классифициро  
ванные автором локальные теории оценок вероятности: денежной реформы,  
девальвации, экономических кризисов, с отражением предпосылок возникно  
вения данных явлений (например, гиперинфляции) и характера воздействия  
(к примеру, «подталкивание» соответствующих негативных явлений).

Предложенная теория, в частности, предусматривает меры противодействия: политика государства по регулированию (уменьшению) ожиданий, преодоления или минимизации их последствий, в первую очередь, информационно - разъяснительные мероприятия; повышение транспарентности функционирования монетарных властей; оптимизация золотовалютных резервов, сумм и резервов страхования вкладов.

3. Предложен методический комплекс денежно-кредитного регулирования, в частности:

в целях совершенствования (и устранения выявленных противоречий) денежно-кредитной политики разработана с учетом национальных особенностей классификация инструментов (с подразделением на ведущие и дополнительные, и их сравнительной характеристикой), уточняющая значение и действие конкретных инструментов денежно-кредитной политики, их взаимосвязь и взаимозависимость, эффективность при индивидуальном и одновременном использовании;

на основе сформированной формализованной модели равновесия рынка денег разработана аналитическая модель регулирования рынка денег (спроса и предложения денег) инструментами денежно-кредитной политики, определяющая, в частности, сочлены соответствующих формул, регулируемые и нерегулируемые инструментами денежно-кредитной политики в прогнозируемый или отчетный период с возможностью просчета как номинальных, так и реальных величин. Объединение уравнений спроса и предложения денег в одну комплексную модель (в частности, на краткосрочном интервале) обеспечивает возможность наглядно сопоставить эти величины и регулировать инструментами денежно-кредитной политики, сближая их (в идеальном варианте к равенству), что может использоваться для оценки эффективности денежно-кредитной политики.

При изучении денежно-кредитного регулирования выявлены и обоснованы актуальные проблемы денежно-кредитной политики и формирования ее инструментария, например, определены противоречия денежно-кредитной

14 политики в России: периодически одновременно используются инструменты для экспансии и рестрикции (нормативы обязательного резервирования банков и ставка рефинансирования); при высокой доле в обороте наличности ограничивается ее использование (например, лимитирование выдач денег банкоматами ряда коммерческих банков), особенно хозяйствующими субъектами (лимитирование остатков касс и сумм налично-денежных платежей между предприятиями и другие методы организации налично-денежного обращения).

4. Разработаны механизмы финансово-аналитического моделирования денежного обращения и совершенствования его регулирования, как дополнительные инструменты банковского регулирования и надзора, а также финансового менеджмента в управлении денежными оборотами и потоками субъектов экономики, в частности:

- предложены модели (схемы) приростов денежных потоков предпри  
ятий при различных источниках финансирования инвестиций (за счет амор  
тизации, прибыли, уставного капитала, кредитования, проектного финанси  
рования и их совокупности в разных сочетаниях и пропорциях), позволяю  
щие смоделировать и, в итоге, оптимизировать финансирование.

В схемах финансирования за счет прибыли и комплексных источников, включающих прибыль, предложено учитывать налог на прибыль, уплаченный при формировании чистой прибыли как источника финансирования инвестиций;

- для целей анализа, имитации и управления денежными потоками мо  
дифицирована многофакторная модель производительности с введением  
*впервые*нового понятия и методики расчета производительности (эффектив  
ности) денежных платежей предприятий (отношение денежных поступлений  
к платежам за конкретные ресурсы или совокупным денежным оттокам) в  
комплексную модифицированную модель производительности затрат и пла  
тежей.

Модель позволяет определять фактическое и прогнозное увеличение (или уменьшение) прибыли и чистого денежного потока (и его вертикальную и горизонтальную факторную структуру), формируемое за счет изменения производительности, выявляя резервы повышения самой производительности, прибыльности и оптимизации денежного оборота;

- разработаны прикладные методики, включающие анализ денежного оборота, в том числе: методика анализа денежного оборота предприятия и методика оценки деятельности его структурного подразделения с анализом денежных потоков на основе отдельных, в том числе модифицированных и новых показателей (например, продукция на единицу денежного оборота, как отношение валовой продукции предприятия к его денежному обороту), индексов и интегральных параметров; а также методики эффективности и устойчивости банков на основе действующих обязательных экономических нормативов как инструментов денежно-кредитной политики.

**Теоретическая и практическая значимость исследования.**Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в концептуальной разработке отдельных положений теории, методологического, методического и прикладного обеспечения денежного обращения и регулирования. Представленные в работе новые научные результаты вносят существенный вклад в развитие экономической науки и могут послужить для дальнейших теоретических и практических разработок проблем денежного обращения.

Практическая значимость работы заключается в анализе фактического состояния денежного обращения и регулирования, разработке рекомендаций по совершенствованию организации и регулирования денежного обращения, в частности, в современной России, выводах о возможных направлениях использования отечественного и зарубежного опыта. Основные положения работы могут быть применены в деятельности хозяйствующих субъектов при организации денежных потоков, в том числе, методики анализа денежного оборота предприятия, оценки деятельности структурного подразделения предприятия с анализом денежных потоков, методики эффективности и ус-

тойчивости банков, комплексная модифицированная модель производительности затрат и платежей. Положения диссертации могут использоваться государственными органами, формирующими антиинфляционную и денежно-кредитную политику (например, модель регулирования рынка денег инструментами денежно-кредитной политики).

**Апробация результатов исследования.**Разработки автора апробированы и внедрены на Астраханском газоперерабатывающем заводе; в Астра-ханьгазпроме (современное название - ООО «Газпром добыча Астрахань»), дочерней компании ОАО «Газпром»; других предприятиях и банках. Проблемы исследования рассматривались на заседаниях секции инжиниринга ученого совета Астраханского научно-исследовательского и проектного института газа с включением в 7 отчетов о научно - исследовательских работах, а также в 2 отчета о НИР Астраханского государственного технического университета (АГТУ); использовались в вузах при преподавании курсов «Деньги, кредит, банки» и «Бухгалтерский учет в банках».

Вопросы исследования обсуждались на научной конференции «Экономическая устойчивость и инвестиционная активность хозяйственных систем» - секция: инвестиционная активность и финансовое обеспечение устойчивого развития хозяйственных систем (Москва, Российская академия госслужбы при Президенте РФ, 1995), Международных научно-практических конференциях «Совершенствование хозяйственного учета, анализа и аудита в условиях рынка» (Астрахань, АГТУ, 2004), «АГТУ - 75 лет» (Астрахань, АГТУ, 2005), XVI Международной научно-технической конференции «Математические методы и информационные технологии в экономике, социологии и образовании», (Пенза, Приволжский дом знаний, 2005), Международных научно-практических конференций «Проблемы развития менеджмента, логистики и коммерции в условиях новой экономики» - секция: финансовые инструменты в развитии менеджмента, «Экономические и экологические проблемы регионов СНГ» (Астрахань, АГТУ, 2006), Всероссийской научно-практической конференции «Взаимодействие реального и финансового секторов в транс-

**17**формационной экономике» (Оренбург, Оренбургский государственный университет, 2006), Международной научной конференции «Современные проблемы экономики: теория и практика» (Астрахань, АГТУ, 2007) и других. По теме диссертации опубликовано 126 работ общим объёмом 89,7 печатных листов, из них 41 статья в изданиях, рекомендованных ВАК для опубликования научных результатов докторской диссертации (в объёме 25,1 п.л.).

**Объем и структура работы.**Цель, задачи и логика исследования определили структуру диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения и списка литературы; в тексте 17 графиков и гистограмм, 26 таблиц и схем, сформированных, в основном, по расчетам автора и иллюстрирующих содержание исследования.

В первой главе «Теоретический анализ механизмов денежного обращения в России» рассматривается понятийный аппарат, моделирование денежного обращения и рынка денег; эмиссия и структура денежной массы; особенности безналичного денежного обращения и использования электронных денег; классификация денег и сегментация денежного обращения. Во второй главе «Методологические и организационные основы антиинфляционной политики в России» исследуется сущность и моделирование инфляции, антиинфляционная политика и теория негативных экономических оценок вероятности (ожиданий); долларизация как феномен, сопутствующий инфляции и инфляционный фактор. Третья глава «Методический комплекс денежно-кредитного регулирования для России» посвящена вопросам изучения инструментов денежно-кредитной политики с их классификацией и использованием; моделирования спроса и предложения денег, регулируемого данными инструментами. В четвертой главе «Механизмы финансово-аналитического моделирования денежного обращения и совершенствования его регулирования» исследования завершаются на уровне агентов экономики изучением прикладных аспектов с предложением конкретных методик, схем, моделей, которые дополняют и углубляют макроэкономические исследования. В заключении отражены основные выводы и результаты работы.

## Содержание, понятийный аппарат, общая характеристика и моделирование денежного обращения

В содержательно-теоретическом ракурсе понятийный аппарат денежного обращения включает определенное количество базовых экономических категорий.

Основная категория здесь — это деньги - сложнейший экономический феномен, дискуссии о котором продолжаются.

Существует большое количество определений понятия денег, отражающих, как правило, определенные, часто отдельные характеристики денег, например, сущность или функции. Или деньгам посвящены объемные, иногда несколько страниц, статьи в экономических и финансово-кредитных словарях и учебной литературе, где, напротив, нет четкого лаконичного определения денег [90, сс.8-31; 127, сс.66-83; 159, с.93; 174, сс.358-362; 176, сс.267-268]. Или деньги определяются ограниченно, только как «металлические и/или бумажные знаки» [70, с. 193].

В определении: «Деньги - средство оплаты товаров и услуг, средство измерения стоимости, и средство сохранения (накопления) стоимости» [91, с. 12] излагаются функции денег, а их сущность не раскрывается, как и в других источниках [177, с.93].

Или современное определение: «Деньги - это товар особого рода, выполняющий роль всеобщего эквивалента» [111, с.216], где констатируется только сущность денег, как и в некоторых иных работах [136; 168, с.7].

Или сущность и функции денег отражаются одновременно [52, с.5].

Следует отметить, что сущность, природа, функции и теории денег, платежный баланс и некоторые другие конкретные денежные вопросы в данной работе специально не рассматриваются. Некоторые формулы (модели) являются упрощенными, иллюстрируют экономическую сущность показателя (явления) и в реальных расчетах могут не использоваться.

Деньги — статическая величина [91, с. 14]. В современной литературе используются также другие статические денежные понятия. Это, в частности: денежные запасы, денежные остатки (сальдо), например, для определения денежных накоплений различных экономических агентов. Используются также основные понятия: денежная масса в обращении - для учета количества денег в обращении на определенную дату (или среднего количества денег в обращении за период) и спрос на деньги — потребность экономики в деньгах - количество денег, необходимых для обращения.

«Денежное обращение - это движение денег во внутреннем обороте в наличной и безналичной формах в процессе обращения товаров, оказания услуг и совершения различных платежей» [176, с.26].

По нашему мнению, нецелесообразно ограничивать это определение только внутренним оборотом: как функционирует международный кредит, так же имеет место международное движение денег. Необходимо учесть роль (участие) денежного обращения в формировании денежных накоплений, запасов, резервов, сбережений.

## Анализ факторов инфляционного процесса, обусловливающих особенности его моделирования

Взгляды на инфляцию представителей экономических наук разнообразны. Изначально инфляция рассматривалась как монетарная категория, поэтому инфляция, как правило, изучается в совокупности с денежным обращением. Тем более, что инфляция и денежное обращение регулируются, порой, одними инструментами; инфляция неотделима от таких денежных явлений как девальвация, долларизация, денежные реформы. Логика настоящего исследования предполагает их изучение вместе с инфляцией (и в первую очередь ее монетарной части) в рамках настоящей главы.

Представляется целесообразным обобщить различные мнения, предложить модель инфляции, теорию негативных экономических ожиданий (оценок), в той или иной степени связанных с инфляцией.

Определение «инфляция - это повышение общего уровня цен» [116, с. 163] отражает только одну сторону инфляции.

Современные российские финансово-экономические словари характеризуют инфляцию как «обесценение бумажных денег вследствие выпуска их в обращение в размерах, превышающих потребности товарооборота, что сопровождается ростом цен на товары...» [70, с.343]. Или «переполнение каналов денежного обращения бумажными деньгами сверх реальных хозяйственных потребностей, приводящее к их обесценению. Конкретным выражением инфляции является быстрый, стихийный рост цен» [159, с. 170], а таюке «устойчивый рост среднего уровня цен на товары и услуги в экономике. Явление денежного рынка, проявляющееся в обесценении бумажных денег...» [176, с.372]. Все эти определения связывают понятие инфляции с денежным обращением и только с бумажными деньгами.

Еще одно определение: «Инфляция (открытая) - повышение общего уровня цен и тарифов на товары, работы и услуги» [195, с. 176].

Или инфляция - многоплановый феномен, вбирающий в себя производственный, денежный и воспроизводственный аспекты. Инфляция по-разному определялась в разные периоды функционирования экономики России. В 30-е гг. XX века - как чрезмерная эмиссия денег сверх необходимого оборота, в 40-е - как всякое падение стоимости бумажных денег; в 50-е - как переизбыток бумажных денег в сравнении с объемом золота, потребного для обращения; в 1960-70-е гг. - как многоликая субстанция [168, с. 102].

По нашему мнению, инфляция — многофакторное явление, отражающее денежный, производственный и воспроизводственный процессы; нарушение баланса спроса-предложения денег и других пропорций экономики, выражающееся в увеличении уровня цен и избытке денег в обращении.

Нынешняя инфляция проявляется не только в падении покупательной способности денег, но и в тотальных кризисных явлениях в экономике государства. В основе инфляции - дисбаланс между сегментами экономики: накоплением и потреблением, доходами и расходами государства, денежной массой и необходимостью экономики в деньгах.

## Организационно-экономический инструментарий денежно-кредитной политики

Изучение денежно-кредитного регулирования логически продолжает рассмотрение теоретических и методологических аспектов денежного обращения и инфляции.

Понятийный аппарат денежного регулирования представляется несколько противоречивым, так же как и денежного обращения, что отмечено выше.

В экономических науках используются понятия денежно-кредитного (или денежного, монетарного) регулирования и денежно-кредитная (или кредитно-денежная, денежная, монетарная) политика, которые определяются как синонимы [69, сс.103-104; 90, сс.232-238; 174, сс.338-341]. Или применяется только понятие денежно-кредитной политики [49; 122, ее. 128-651] - monetary policy [51].

В российском законодательстве названные понятия встречаются отдельно, но фактически используются как синонимы. В Законе РСФСР от 02.12.1990 №394-1 «О Центральном банке РСФСР (Банке России)» [30] функционировала глава III «Банк России и денежно-кредитное регулирование» со статьей 13 «Денежно-кредитное регулирование». Статья в редакции данного Закона от 26.04.1995 г. была заменена аналогичной по сути, близкой по содержанию главой VII «Денежно-кредитная политика», сохраненной в Федеральном законе от 10.07.2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [31].

Имеют место и различные определения денежно-кредитной политики.

«Денежно-кредитная политика — совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса; служит одним из важнейших методов вмешательства государства в процесс воспроизводства» [69, с. 103].

Другое, подобное, но с другими направлениями, определение: «денежно-кредитная политика - осуществляемые государством в лице центрального банка и правительства меры по управлению денежным обращением и кредитными отношениями, направленные на устойчивое развитие экономики, усиление покупательной способности национальной валюты» [159, с.90].

Используется еще одно определение, где регулирование называется кредитно-денежной политикой, а проводником последней указан только центральный банк [176, с.450]. Или совсем узкое определение, где регулирование ограничено воздействием на банковские резервы: «кредитно-денежная политика - это попытка государства (не всегда успешная) стабилизировать цены путем изменения банковских резервов» [49, с.114].

«Денежно-кредитная политика (monetary policy) - правительственная политика, воздействующая на количество денег, находящихся в обращении» [91,с.430].