

Секция «2. Кредитно-экономические институты: проблемы становления мегарегулятора в России»

Эволюция монетарных процессов *Bayarsaikhan Zolzaya -*

Москва, Россия
E-mail: zolzaya89@gmail.com

Научный руководитель
к.э.н. Абрамова Марина Александровна

В современной российской экономической литературе все чаще стали применяться понятия монетарная политика, монетарная сфера, монетарные процессы, однако, на сегодняшний день, нет единого подхода относительно их содержания. Множество разных подходов к определению сущности монетарной политики делает необходимым изучение развития монетарной сферы с тем, чтобы выявить границы данной политики, понять ее действительное содержание для совершенствования государственного регулирования монетарных процессов.

С одной стороны, изменение общественных отношений, научно-технический прогресс определяют развитие монетарной сферы, с другой стороны, эволюция вторых является одним из важнейших условий развития общества. Поэтому эволюцию монетарной сферы следует рассматривать параллельно с развитием общества. Так, на наш взгляд, целесообразно выделить четыре этапа в эволюции монетарной сферы на основе тех наиболее значимых изменений, которые произошли в истории развития нашего общества.

Эпоху полноценных денег, на наш взгляд, можно рассматривать как первый этап развития отношений между экономическими субъектами по поводу денег. На данном этапе существовали «денежные отношения», которые не требовали особого регулирования. В качестве монетарных процессов на данном этапе развития общественно-хозяйственных отношений можно рассматривать движение полноценных денег, их кругооборот.

Увеличение производственных отношений, а также развитие кредитных отношений между экономическими субъектами, которые возникли как результат нехватки наличных денег, стали основными факторами перехода в начале XX в. ранее существовавших «денежных отношений» в «денежно-кредитные отношения». Так, на втором этапе появилась объективная необходимость в регулировании и денежных, и кредитных отношений, т.е. регулирования их эмиссии, потока, доступности и оборота, которых, на наш взгляд, можно отнести к монетарным процессам данного периода.

Вместе с тем, с последней трети XX в., на третьем этапе, происходил рост интернационализации экономических связей, что увеличило роль валютной политики. В большей или меньшей степени со стабильностью валютного рынка связаны вопросы производительности, уровня цен, инфляции, уровня жизни населения, приток и отток денежной массы, увеличение и уменьшение экспорта, что сразу сказывается на экономическом развитии страны, и многие другие экономические процессы[1], а экономика большинства развивающихся стран целиком зависят от движений на этом рынке. Таким обра-

зом, на третьем этапе к числу монетарных процессов прибавились вопросы валютного резерва, притока и оттока иностранных инвестиций, а также стабилизации валютного рынка.

Между тем, если до мирового финансово-экономического кризиса 2008 г. в экономической литературе монетарную политику рассматривали, как составляющую финансовой политики вместе с налогово-бюджетной и инвестиционной политиками, то после его наступления, на последнем четвертом этапе на сегодняшний день, появились взгляды, согласно которым монетарная политика включает в себя некоторые функции бюджетной и инвестиционной политики государства. Так, российский ученый-экономист Г.Г. Фетисов предлагает «понимать под монетарной политикой не только денежно-кредитную и валютную политику, проводимых Центральным банком, но и политику правительства в части: финансирования дефицита госбюджета за счет займов; использования профицита бюджета для стерилизации денежного предложения; эмиссии и погашения государственных ценных бумаг; предоставления бюджетных кредитов и кредитов институтов развития предприятиям; субсидирования бюджетом процентных ставок; помощи банка» [2]. Действительно, по нашему мнению, такой подход имеет место ввиду вопросов, связанных с финансированием мероприятий монетарными властями для стабилизации экономики, с инвестициями в научно-техническое развитие, в социально-экономическую сферу, финансирование которых при кризисных условиях в первую очередь сокращаются, а развитие которых, на наш взгляд, является одним из ключевых факторов выхода не только из финансово-экономических кризисов, но и развития общественно-экономических отношений в целом.

Кроме того, процесс глобализации снижает инфляцию [3], а его углубление во всех сферах общественно-хозяйственных отношений делает тесно взаимосвязанным монетарные и финансовые процессы. Сегодня в условиях глобального перетока капиталов, колебания притока и оттока иностранных капиталов, а также слабость финансовых рынков сразу влияют на экономическую стабильность. Поэтому изучение вопросов финансового рынка, как и валютной политики, при проведении монетарной политики, на наш взгляд, является необходимым.

Таким образом, на наш взгляд, различие подходов к содержанию монетарной политики обусловлены не только различием подходов к применению данных понятий иностранного происхождения в русском языке, но и эволюцией монетарной сферы. Взгляды на содержание монетарной политики, а следовательно, и на монетарные процессы, с течением времени менялись, и сегодня этот процесс не закончился. На вопрос что такое монетарная политика нельзя дать ответ раз и навсегда, т.к. с развитием человеческой цивилизации эволюционируют и общественно-экономические отношения, соответственно меняются и наши понимания отдельных понятий, в том числе и монетарной политики. Все же на определенный период времени можно определить сущность монетарной политики, и, на наш взгляд, под монетарной политикой в современной экономике можно понимать направление экономической политики, реализуемое монетарными властями в денежно-кредитной, валютной и финансовых сферах для достижения общеэкономических целей государства.

Развитие представлений о монетарной политике в свою очередь нашло отражение в учениях различных научных школ по поводу того, как государству надо управлять монетарными процессами. Так, вопросам регулирования монетарных процессов посвя-

шали труды представители металлической, номиналистической и количественной теорий денег, а в более поздние периоды – сторонники кейнсианства, монетаризма, теории рациональных ожиданий и новой теории неоклассического синтеза. Первые три приведенных выше теорий о деньгах возникли и господствовали в периоды, когда деньги были полноценными или неполноценными, но разменными. Поэтому сегодня наибольший интерес представляют ведущие современные концепции монетарного регулирования, которые появились как реакция на несостоятельность классической теории невмешательства государства в экономику (см. табл. 1).

Если в 30-х гг. перед экономикой многих стран стояла задача уменьшения безработицы, решение которой было найдено кейнсианской теорией, то к 70-м гг. это решение уже не было эффективным, привело к развитию другой проблемы – гиперинфляции, вместе с безработицей и проблемами регулирования валютного курса. К данному периоду усилились позиции других экономических школ, предлагавших свои подходы к регулированию монетарных процессов в экономике. Наиболее значимыми среди них являются два направления неоклассической экономической мысли: монетаризм и теория рациональных ожиданий. Однако применение на практике монетаристской концепции уже к концу 80-х гг. дало сбой. Одним из важнейших вкладов, которых внесла теория рациональных ожиданий в экономическую теорию, в том числе и в теорию монетарной политики, является рекомендация ведения транспарентной политики, которая актуальна по сей день и находит отражение в режиме инфляционного таргетирования.

На современном этапе развития в экономической науке сформировалась новая концепция регулирования монетарных процессов – новый неоклассический синтез, которая, на наш взгляд, более близка к существующим реалиям. Этот подход представляет собой синтез кейнсианской доктрины и неоклассической концепций, в том числе монетаризма и теории рациональных ожиданий, в современных условиях.

Таблица 1

Этапы развития монетарной политики

Этапы

Содержание монетарной политики

Период времени

Господствовавшие научные школы

Методы регулирования монетарных процессов

Главные причины, способствовавшие переходу на след. этап (или результаты)

I

Денежная политика

с XII в. д.н.э.

по 30 гг. XX в.

Классическая школа

Не было необходимости в регулировании, т.к. использовались полноценные деньги

- Первая мировая война,

- крах золотого стандарта,

- Великая депрессия

II

Денежно-кредитная политика

с 30 гг. XX в.

по 70 гг. XX в.

Кейнсианская концепция

- фиксированный

валютный курс,

- процентная ставка

- крах Бреттон- Вудской системы,

-интернационализация международных отношений

III

Денежно-кредитная, валютная политика

с 70 гг. XX в.

по нач. XXI в.

Неоклассическая школа, в том числе

- монетаризм

-новая классическая концепция

- денежное таргетирование,

- валютное таргетирование,

- инфляционное

таргетирование

- глобализация

- мировой финансово-экономический кризис

IV

Денежно кредитная, валютная, финансовая политика

с нач. XXI в.

по наст. время

Новый неоклассический синтез

- инфляционное, денежное, валютное таргетирование,

- нетрадицион-ные методы

Источник: составлено автором

Сопоставление исследования эволюции взглядов на содержание монетарных процессов на основе развития отношений между экономическими субъектами и анализа теорий о регулировании экономических процессов (в том числе и монетарных) позволяет нам определить этапы развития монетарной политики (см. табл. 1). Как видно из табл. 1, ученые всегда пытались объяснить те проблемы, которые существовали в данный период времени и предлагали те инструменты, которые способствуют их решению. Поэтому не может быть одной экономической теории, которая будет хороша на все времена. Если бы экономические теории создавались с учетом будущих перемен, как социально-экономических, так и технико-технологических, то возможно можно было бы и создать такую теорию, однако это маловероятно. Этим, на наш взгляд, можно объяснить то, что теории сменяются, и сигналом тому, что необходима другая теория, обычно являются социальные и экономические кризисы.

Вместе с тем, анализ показывает, проблемам государственных финансов в области регулирования профицита и дефицита бюджета мало уделено внимание исследователей, что проявляется в недостаточном отражении этих вопросов в трудах ученых-экономистов, а также в ведущих научных теориях монетарной политики. В кейнсиан-

ской концепции рассматривается политика дефицитного финансирования, однако не определены границы этого дефицита, что, по-нашему мнению, привело к известному социально-экономическому положению 70-х гг. В неоклассической теории деньги рассматриваются как финансовая основа, но при этом подробно не раскрывается данный вопрос. Кроме того, вопросы валютного регулирования и финансовых процессов тесно связаны с монетарной политикой и, на наш взгляд, их необходимо тщательно рассматривать в государственном регулировании монетарных процессов в современной экономике.

[1] Подробно о теории передачи эффекта валютного курса см. Моисеев С.Р. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики // Финансы и кредит. – 2002. - №18. – С. 38-51.

[2] Фетисов Г.Г. Монетарная политика России: цели, инструменты, правила // Вопросы экономики, №11, Ноябрь 2008, - С.4-24.

[3] Kenneth Rogoff. Impact of Globalization on Monetary Policy. – 2006. URL: <http://www.kansasfed.org/publicat/sympos/2006/PDF/19Rogoff.pdf> [дата обращения: 21.09.2013]

Литература

1. Моисеев С.Р. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики // Финансы и кредит. – 2002. - №18. – С. 38-51.
2. Тобин Дж. Денежная политика и экономический рост / пер. с англ. – М.: Либроком, 2010.
3. Фетисов Г.Г. Монетарная политика России: цели, инструменты, правила // Вопросы экономики, №11, Ноябрь 2008, - С.4-24.
4. Kenneth Rogoff. Impact of Globalization on Monetary Policy. – 2006. URL: <http://www.kansascityfed.org/Publicat/Sympos/2006/PDF/19Rogoff.pdf> [дата обращения: 21.09.2013]
5. Keynes J. M. The General Theory of Employment, Interest, and Money (1936). – New Delhi: Atlantic Publishers & Dist., 2008.