

К ВОПРОСУ О ФАКТОРАХ ИНФЛЯЦИИ В ЭКОНОМИКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

А.И. Болонин

Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД России. Россия, 119454, Москва, пр. Вернадского, 76.

Для экономики весьма важно наличие в обращении количества денег, достаточного для обслуживания движения товаров и услуг без формирования инфляции, свидетельствующей об избытке денег. После экономического кризиса 1929 — 1933 гг. проблемы регулирования финансово-кредитной сферы стали восприниматься как функция стабильного уровня производства и занятости. В статье рассмотрены денежные факторы формирования инфляции в экономике и описаны причины, наличие которых приводит к программированию роста денежной массы в Российской Федерации. В качестве первой группы факторов влияния на объём денег в обращении в национальной экономике автором определена низкая добавленная стоимость производимого в стране продукта, ориентированного на внешний рынок, и отсутствие возможности манёвра финансовыми ресурсами в целях стабилизации доходов бюджета при ухудшении конъюнктуры мирового рынка. Ослабление национальной валюты позволяет получить большую рублевую выручку от экспортных операций, что уменьшает рост дефицита бюджета. Но снижение импортной выручки, которое можно компенсировать девальвацией национальной валюты, приводит к росту цен на внутреннем рынке в силу преобладания на нём предложения импортного товара. Вторая группа факторов связана с кредитной активностью банков, заключающаяся как в росте первичной эмиссии при кредитовании импортёров, так и вторичной, имеющей место в ходе формирования валютных резервов Банком России. Результатом кредитной активности банков является увеличение темпов роста денежной массы и несоответствие между более высокими темпами роста денег в обращении и более низкими темпами роста реально созданной в сфере производства добавленной стоимости, что приводит к ослаблению покупательной силы денег и росту цен. Каждая из причин оказывает непосредственное влияние на рост денежной массы и инициирует инфляцию.

Ключевые слова: деньги, инфляция, регулирование экономики, денежная масса, денежное обращение, покупательная сила денег.

■ Банки, денежное обращение и кредит

Проблемы денег и денежного обращения на рубеже столетий приобрели особое самостоятельное практическое значение, что отражало остроту этих проблем на протяжении XX в. и потребовало исследования влияния количественных параметров денежной массы на производство, спрос и стабильность функционирования экономики. Для экономики важно наличие в обращении количества денег, достаточного для обслуживания движения товаров и услуг без инфляционной составляющей, свидетельствующей об избытке денег.

Российская экономика в её современном виде имеет особенности, включая обмен сырья с низкой добавленной стоимостью на товары с высокой добавленной стоимостью, имеющие зачастую высокую интеллектуальную составляющую. Низкая добавленная стоимость сырья ограничивает возможности финансового манёвра при изменении рыночной конъюнктуры и заставляет денежные власти в целях регулирования доходов бюджета использовать преимущественно валютный курс. Валюта, полученная при продаже сырья за рубежом и ввезённая в страну, обменивается на рубли и вывозится обратно компаниями-импортёрами для приобретения очередной партии товара, произведённого за рубежом. Именно импортный товар доминирует на внутреннем рынке и формирует предложение, цена которого прямо зависит от текущего курса рубля к доллару или евро. Ослабление рубля приводит, таким образом, к частичному сохранению величины налоговых поступлений от экспорта сырья в бюджет и одновременно росту цены на внутреннем рынке на импортные товары, что является одной из причин инфляции.

Центральный банк, участвуя в валютных торгах, может увеличивать валютные резервы, покупая валюту при падении спроса, или, наоборот, уменьшать накопленные ранее резервы и продавать валюту, поддерживая курс рубля. В принципе покупка валюты на торгах способствует росту денежной базы, поскольку Банк России может осуществить эмиссию для пополнения своих валютных резервов, а компании-импортёры привлечь кредиты, увеличивая, таким образом, кредитную активность коммерческих банков и «разгоняя» банковский мультипликатор. При этом кредитная активность банков и первичная эмиссия могут иметь в качестве последствий не только увеличение денежной массы и рост инфляции, но и снижение ликвидности в банковской сфере из-за роста количества и сумм просроченных кредитов. По данным ЦБ РФ, за январь – октябрь 2013 г. объём кредитов, выданных российскими банками физическим лицам, вырос на 24,3%, – до 9,5 трлн руб. Объём просроченной задолженности на 1 ноября составил 434,6 млрд руб., увеличившись за 10 месяцев 2013 г. на 39,1% [4].

Денежная база, превышающая критический для развития экономической системы без ин-

фляции уровень, в свою очередь увеличивает денежную массу. Динамика роста денежной массы и денежной базы в Российской Федерации, нестабильность банковского мультипликатора (рис. 1), свидетельствуют в целом о нестабильности в сфере денежного обращения, что сказывается на покупательной силе денег. Коэффициент монетизации экономики, рассчитываемый как отношение денежного агрегата M2 к ВВП страны, демонстрировал устойчивый рост с 2000 г. по настоящее время, что свидетельствует об увеличении количества денег, приходящихся на 1 руб. ВВП. При этом темпы прироста ВВП существенно ниже темпов прироста денежной массы, что подтверждает наличие монетарного фактора инфляции в стране.

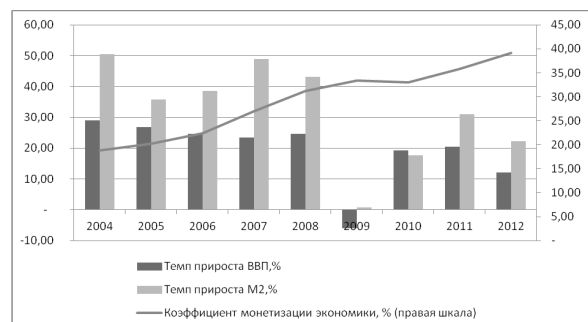
Из уравнения денежного обмена И. Фишера, показывающего зависимость денежной массы при заданной скорости обращения денег от цен на товары и услуги при определённом их количестве, следует: рост ВВП, который в упоминаемом уравнении можно представить в виде произведения цен и предложения товаров, должен сопровождаться либо ростом денежной массы, либо снижением цен.

Рис. 1
Динамика изменения денежной базы и денежной массы, исходя из текущего значения денежного мультипликатора по состоянию на 1 января соответствующего года



Источник: Расчёты автора на основе данных Банка России <http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/MB.asp>

Рис. 2
Темпы прироста ВВП, денежной массы (M2) и коэффициента монетизации экономики (% к предыдущему году)



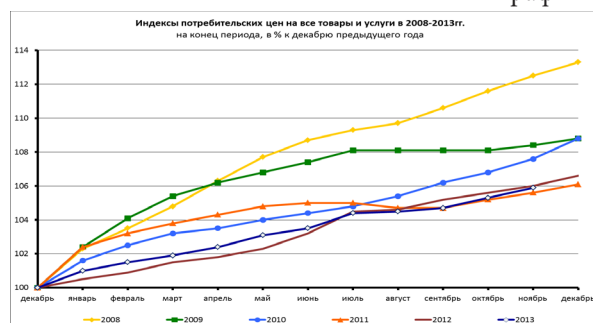
Источник: Расчёты автора на основе данных Банка России <http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/MB.asp>

Наши расчёты показали, что темпы прироста денежной массы, ускоренные денежным мультипликатором, превысили темпы прироста ВВП, что послужило фактором развития инфляции, формально выраженным в виде коэффициента монетизации экономики, который также показал рост (рис. 2).

Усредненные темпы роста предложения денег в период с 2001 по 2012 г., показывающие отрицательную динамику, тем не менее превышают темпы роста ВВП страны. И это даёт очередной толчок для развития инфляционных процессов в экономике (график 1) и снижения покупательной силы денег.

Индекс цен не является точным измерителем стоимости денег. Но в данном случае мы иллюстрируем взаимосвязь между реальной и номинальной стоимостью национального дохода.

График 1



Источник: Росстат <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/tariffs/#>

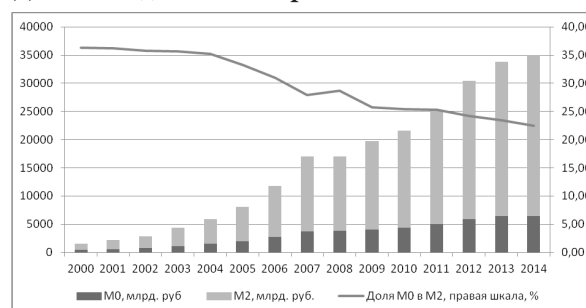
Наши наблюдения и исследования позволили выявить следующие особенности денежного обращения в современной России:

1. Интенсивное ослабление рубля способствовало поддержанию высокого спекулятивного спроса на валюту и соответственно масштабному оттоку капитала, составившему в 2013 г. 60 млрд долл. [1]. Последний фактор существенно ограничил эффективность предпринимаемых монетарными властями мер по поддержанию ликвидности банковской системы. В результате формирования причинно-следственной связи (рублевая эмиссия, направленная на поддержание ликвидности банков – покупка банками валютных активов – отток капитала – валютные интервенции ЦБ РФ – отток рублевых средств из экономики – снижение ликвидности банковского сектора) произошло сокращение денежного предложения (денежной базы) и усиление девальвации национальной валюты.

2. Сокращение денежного предложения стимулировало сокращение денежной массы, что придало импульс нарастанию неплатежей в экономике (включая неплатежи по кредитам).

3. Вслед за снижением денежных остатков на счетах предприятий началось снижение наличных денег у населения. Последнее может привести к транзиту проблем с денежной ликвидностью на домашние хозяйства.

В отличие от стран с развитыми рыночными отношениями доля наличных денег в современной России в общей денежной массе относительно велика. Так, в 2000 г. доля М0 составляла 36,29%, в 2008 г. 28,68%, а на 01.07.2010 г. – 25,4% (рис. 3).

Рис. 3
Динамика денежных агрегатов М0 и М2 в России

Источник: Банк России. <http://cbr.ru/statistics/credit_statistics/MS.asp>

Для сравнения: в США доля наличных денег в денежном агрегате М2 колеблется от 10,19 до 9,98% [5]. В странах европейского сообщества доля М0 не превышает 5% [6]. То есть структура денежной массы в России существенно отличается от структуры денежной массы западных стран.

Наличные деньги, являясь потенциальным инвестиционным ресурсом, формируют отложенный спрос, представляющий собой инфляционную компоненту. Мы полагаем важным сокращение в перспективе 3–5 лет доли наличных денег в обороте до 15%, а в перспективе 7–10 лет – до 10%. Это будет способствовать повышению роли банков в платёжном обороте хозяйствующих субъектов и росту контроля государства за созданием добавленной стоимости, появление которой будет фиксироваться на счетах агентов экономической системы.

Относительно большая доля денежного агрегата М0 в денежном агрегате М2 объясняется сравнительно узким спектром предлагаемых отечественным денежным рынком активов, способных реализовать функцию денег как средства сбережения в условиях высокого уровня инфляции. Кроме того, наличные деньги в отличие от банковских депозитов обладают важными свойствами: во-первых, они обеспечивают анонимность их владельца, во-вторых, позволяют совершать их владельцам неконтролируемые кредитными организациями и фискальными органами операции. Поэтому возрастание доли наличных денег в их общей массе может служить косвенным свидетельством роста не регистрируемой государством (теневой) экономической деятельности. Уменьшить обороты теневой экономики (квазиэкономики) и повысить эффективность контроля государства над фактами создания добавленной стоимости возможно при более активном использовании расчётов физических лиц через банки, в том числе с использованием электронных пластиковых карт.

■ Банки, денежное обращение и кредит

Список литературы

1. Алексашенко С.В. Кислое? Скорее – тухлое // The New Times, 2013. №43-44 (310) от 25 декабря 2013г. Режим доступа: http://newtimes.ru/articles/detail/76378?sphrase_id=104437
2. Официальный сайт Банка России. Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/MB.asp
3. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/tariffs/#
4. Официальный сайт информационного агентства Финмаркет. Режим доступа: <http://www.finmarket.ru/finances/article/3568021>
5. Board of Governors of the Federal Reserve System <<http://www.federalreserve.gov/releases/>>
6. Europa Central Bank < www.ecb.int/stats/hist>

Об авторе

Болонин Алексей Иванович – д.э.н., профессор кафедры «Банки, денежное обращение и кредит» МГИМО(У) МИД России; проректор НОУ ВПО «Московская академия предпринимательства при Правительстве Москвы». Научные интересы: деньги и денежные теории, денежное обращение, банковская деятельность. E-mail: danrotten@yandex.ru

ON INFLATION IN THE RUSSIAN ECONOMY

A.I. Bolonin

Moscow State Institute of International Relations (University), 76 Prospect Vernadskogo, Moscow, 119454, Russia

Abstract: *For the economy is very important to have the amount of money in circulation, sufficient to serve the movement of goods and services without generating inflation, indicating an excess of money, so matching the growth rate of monetary and commodity weight control is an important task of the monetary system in all countries. During the time of the gold standard and bimetallism regulation of the economy as a whole was not considered as an important macroeconomic problem. But the economic crisis of 1929 — 1933 forced to reconsider these views and problems of regulation of financial and credit sphere began to be perceived as a function of a stable level of production and employment.*

The article describes the monetary factors of inflation in the economy and describes the causes, which can lead to programming of monetary growth in the Russian Federation. As the first group of factors impact on the volume of money in circulation in the national economy, the author defined low value added products produced in the country, based on the external market, and the absence, so the room for maneuver of financial resources to stabilize budget revenues with a deterioration in global market conditions. The weakening of the national currency provides large ruble revenues from exports, which reduces the growth of the budget deficit. But the decline of import revenues, which can compensate for the devaluation of the national currency, leads to higher prices in the domestic market due to the prevalence it offers imported goods. The second group of factors linked to the credit activity of banks, which consists in increasing primary issue in lending importers and secondary, which occurs during the formation of foreign exchange reserves by the Bank of Russia. Result of credit activity of banks is to increase money supply growth and the discrepancy between the higher growth of money in circulation and lower growth rates actually created in the production of value added, which leads to the weakening purchasing power of money and rising prices. Each reason has a direct impact on money supply growth and inflation initiates.

Key words: money, inflation, economic regulation, the money supply, monetary circulation, purchasing power of money.

References

1. Aleksashenko S.V. Kisloe? Skoree tuhloe [Sour? Rather – rotten] // The New Times, 2013. - № 43-44 (310) on December 25, 2013. Available at: http://newtimes.ru/articles/detail/76378?sphrase_id=104437
2. The official website of the Bank of Russia. Available at: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/MB.asp

3. The official site of the Federal State Statistics Service. Available at: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/tariffs/#
4. Official site of the news agency Finmarket. Available at: <http://www.finmarket.ru/finances/article/3568021>
5. Board of Governors of the Federal Reserve System <<http://www.federalreserve.gov/releases/>>
6. Europa Central Bank < www.ecb.int/stats/hist>

About the author

Alexey I. Bolonin – Dr of Science in Economics, professor, professor of the Department of Banks, Monetary Circulation and Credit, Moscow State Institute of International Relations (University); course development «Banking innovation» and «Investment banking», read for the Masters enrolled in the program in Banking in Moscow State Institute of International Relations (University), vice-rector of the Moscow Academy of Entrepreneurship. Research interests - money and monetary theory, banking activities. E-mail: danrotten@yandex.ru