

Зайцев А. В., к.э.н., доцент,
Сумский государственный университет,
г. Сумы, Украина

МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНОГО ИСТОЩЕНИЯ

Многие страны с целью урегулирования своих проблем как во внешне- так и внутри-экономической деятельности пользуются кредитами в иностранной валюте, полученными как от международных финансовых организаций так и от финансовых учреждений других государств. Обратим внимание на одну из негативных тенденций, возникающей у страны-заёмщика, вызванную механизмом внешней валютно-финансовой поддержки. Какая это страна, не суть важно. Важно выделить из транзакционной модели денежного оборота и «увидеть» такую тенденцию. Рассмотрим эту тенденцию через призму теории монетаризма.

Общепринято, что монетаризм — экономическая теория, согласно которой количество денег в обращении является определяющим фактором формирования хозяйственной конъюнктуры, и что существует прямая связь между изменением массы денег в обращении и величиной валового и национального продуктов. Однако современный монетаризм изменился. Развитие нового монетаризма основано на идеях институционализма [1].

Институциональный монетаризм в противовес традиционному подчёркивает, что особое значение для функционирования рыночной системы имеют значение процессы кредитования, а не просто денежные транзакции и денежная масса, которая их обслуживает. Новые монетаристы делают акцент не просто на значении денежного предложения вообще, а на предложении денежных средств кредитными фондами. Дж. Стиглиц и Б. Гринуолд подчёркивают, что «ключом к пониманию денежной экономики является спрос и предложение фондов для кредитования (loadable funds)» [1, p. 2].

Для операций, которые осуществляют банки и аналогичные им монетарные посредники основой является денежная база, которая складывается из денег вкладчиков. Вкладчиками, например в банки, являются как юридические лица, так и физические лица. Объём депозитных денег в банке и служит источником предоставления заёмщикам денежных банковских кредитов.

Казалось бы, вполне экономически обоснованным было бы, конечно, не всю, а только часть прибыли, которую получает крупный и средний бизнес в своё распоряжение, ожидать в виде пополнения депозитов в банках страны, в которой получена такая прибыль. Однако наблюдается иной механизм. Крупный и средний бизнес свою прибыль конвертирует в валюту и размещает эти денежные средства на счетах в банках других стран или в банках на территориях с льготным режимом осуществления финансово-кредитных операций (офшорные территории). Естественно, что такие зарубежные банки, получающие регулярно денежные средства из стран, позволяющих быть депозитным валютным донором для них, будут увеличивать свои кредитные ресурсы и возможности, а кредитные возможности страны депозитного донорства будут снижаться. Конечно, такое перемещение валютных средств во вне и во внутрь национальных экономик наблюдается в любой стране. Но здесь необходимо обратить внимание на следующее, — на источник поступления валюты в страну.

Рассмотрим ситуацию, когда основным источником поступления валюты в страну являются государственные займы.

Общеизвестно, что государственные займы — форма получения кредита государством, при которой государство получает займы денежные средства, но при этом становится должником.

В операции получения займа валютных средств от имени государства выступает, как правило, правительство. Итак, кредит (займ), взятый правительством в валюте, в будущем придётся возвращать кредитору, во-первых, именно правительству страны-должника, а не кому-либо другому, и, во-вторых, в той валюте, в которой кредит был получен.

Как правило, взятая государством в кредит валюта используется для поддержания валютного курса государства-должника. Осуществляется такая поддержка через механизм торговли валютой, который проводится под контролем государства-должника. Непосредственно торги на межбанковской валютной бирже ведутся при участии и под контролем государства, однако по завершении торгов экономический субъект, купивший валюту, становится полноправным собственником приобретённых валютных средств и имеет полное право переводить купленную сумму на счета банков за пределами страны-должника. Контроль со стороны государства-должника за валютными средствами, легально приобретёнными на государственных валютных торгах, после их продажи, по сути, прекращается. А ведь это та самая, взятая государством в долг валюта, и она уже не вернётся со счетов зарубежных банков в страну, которая должна её в будущем возратить. Причина невозврата очень проста, — это конвертированная в валюту прибыль и иные доходы экономических субъектов, являются законной собственностью этих экономических субъектов.

В результате на практике действует такой не благоприятный для государства-должника механизм. Государство в лице правительства берёт кредит в долларах или евро и оно же обязано вернуть чуть большую сумму также в долларах или евро. Однако в процессе использования валютных займов часть из них становится собственностью как юридических, так и физических лиц. Большая часть этих валютных средств попадает на счета зарубежных банков, в том числе и на депозитные, чем увеличивает их (зарубежных банков) кредитные возможности. Меньшая часть остаётся на руках или счетах внутри страны-должника. Валюта в собственности физических лиц обычно рассматривается или как способ сбережения денег или как деньги, предназначенные для трат за рубежом на отдых, покупки, путешествия, деловые поездки. Как правило, физические лица из страны-должника вывозят при поездках за рубеж валюты больше, чем ввозят. Валютные средства, отправленные в зарубежные банки, могут вернуться в

страну, бравшую валютный кредит, но условия, при которых возможен возврат, это такое экономическое развитие страны-должника, при котором отпадает необходимость брать валютные государственные займы.

Следовательно, в государство, берущее займы в валюте, иным путём, кроме госзаймов, валюта в достаточном количестве не поступает. А это значит, что валютные средства, отправленные экономическими субъектами в зарубежные банки из страны-заёмщика, никогда не вернутся в эту страну. С другой стороны, экономическим субъектам очень выгодно конвертировать свои доходы, полученные в национальной денежной единице страны-должника, в валютные ресурсы, так как этим субъектам возвращать валюту никому никогда не надо, её можно только тратить по своему усмотрению, а обязанности по погашению валютных долгов возложены на государство. Возникает парадоксальная ситуация, когда в долг берёт государство, а взятое в долг присваивается субъектами хозяйствования безвозвратно.

Откуда же брать средства для возврата государственного долга? Предполагается, что из государственного бюджета. Но, госбюджет наполняется национальной валютой, а не долларами или евро, которыми надо возвращать долг. Предполагается, что валюта будет куплена за бюджетные деньги на межбанковском валютном рынке или у населения через систему пунктов валютного обмена. А это прямой путь к росту курса валют. Однако, даже не это главное. Главное, что необходимой суммы валютных средств в границах государства-должника уже нет. Часть валюты ушла за рубеж безвозвратно, о чём сказано выше. Часть валюты, находящейся в границах страны-должника у физических и юридических лиц в необходимый для государства-должника момент времени не будет обменена на национальные деньги. Не будет обменена и всё, по факту, без объяснения причин. И потому, в будущем, опять возникнет необходимость брать новые государственные займы, которые невозможно будет погасить в будущем по тем же, вышеуказанным причинам.

Существует, также и ещё один негативный аспект. Возвращаясь к тезису, что «ключом к пониманию денежной экономики является спрос и предложение фондов для кредитования» [1], следует сказать, что все выведенные в зарубежные банки валютные средства до их приобретения на рынке страны-должника, представляли массу в национальных деньгах, которая почти всем своим объёмом попала бы на кредитный рынок страны-должника. Это увеличило бы предложение фондов для кредитования и снизило бы стоимость кредитов. По утверждению новых монетаристов это стало бы одним из условий если и не роста, то существенного замедления падения национальной экономики.

В завершение, как вывод, следует сказать, что, по всей видимости, нормы и правила использования валютных средств, полученных из государственного займа должны быть иными, чем правила использования средств, полученных в результате внешнеэкономической деятельности частного бизнеса. Другими словами, страна, которая берёт в долг, не может себе позволить те же правила что и страна, которая даёт в долг.

Литература:

1. Stiglitz J. and Greenwald B. *Towards a New Paradigm In Monetary Economics*. — Cambridge: University Press, 2002. — P. 118–139.

CERTIFICATE OF PARTICIPATION



is hereby granted to

Oleksandr ZAITSEV

for participating in the INTERNATIONAL
RESEARCH CONFERENCE

MODERNIZATION OF SOCIO-ECONOMIC SYSTEMS: THE NEW ECONOMIC CONDITIONS

Andrzej Pawlik

Professor, Dr. of Economics
Head of Department for Entrepreneurship and Innovation
State University of Jan Kochanowski

Бібліографічний опис: Зайцев А. В., Механизм денежного истощения / А. В. Зайцев
// International Scientific Conference "Modernization of socio-economic systems: the new economic conditions" : State University of Jan Kochanowski, Kielce, Poland. Conference Proceedings, Part 1, September 28, 2016. — Kielce, Poland : Baltija Publition. — P. 4 - 6