

Финансы и кредит

УДК 336.74

JEL: E12, E13, E51

АЛЕКСАНДРОВА Лариса Станиславовна

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Ленинградский проспект, д. 49, Москва, 125993, Россия.

<https://orcid.org/0000-0003-4379-5141>

Александрова Лариса Станиславовна, кандидат экономических наук, доцент, научный сотрудник научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
E-mail: als.007@yandex.ru

ЗАХАРОВА Ольга Владимировна

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Ленинградский проспект, д. 49, Москва, 125993, Россия.

<https://orcid.org/0000-0002-6377-3006>

Захарова Ольга Владимировна, научный сотрудник научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия. E-mail: olvzakharova@mail.ru

**ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ
ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ: НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ ТЕОРИИ¹**

Аннотация

Предмет/тема. Статья посвящена анализу теоретических основ функционирования современных, в частности, экзогенных и эндогенных денег.

Цели/задачи. Целью работы является изучение истории развития денежных теорий и возможности их использования для формирования модели регулирования денежной массы.

Методология. В работе проводится анализ различных форм и видов денег, их особенностей, денежных теорий, методов регулирования денежной массы, предлагаемых основоположниками данных теорий.

Результаты. На основе проведенного анализа авторы делают попытку выделить экзогенные и эндогенные деньги, формулируют достоинства различных денежных теорий в области регулирования величины денежной массы.

Выводы/значимость. В результате изучения рассматриваемой проблемы авторы уточняют определения, выделяют особенности различных видов денег, методы, позволяющие регулировать величину денежной массы, определяют дальнейшие направления исследования современных денег.

Ключевые слова: *экзогенные деньги, эндогенные деньги, теории денег, методы денежно-кредитного регулирования.*

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету: «Современная теория денег».

Larisa S. Aleksandrova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Researcher of the Research center of monetary relations, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: als.007@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-4379-5141>

Olga V. Zakharova, Researcher of the Research center of monetary relations, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia. E-mail: olvzakharova@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-6377-3006>

EXTERNAL AND INTERNAL FACTORS OF MONEY SUPPLY: SOME ISSUES OF THE THEORY

Abstract

Subject/Topic The article is devoted to the analysis of theoretical bases of functioning of modern, in particular, exogenous and endogenous money.

Goals/Objectives The aim of the work is to study the history of the development of monetary theories and the possibility of their use to form a model of regulation of the money supply.

Methodology In this article the authors analyze different forms and types of money, their characteristics, monetary theories, methods of control of the money supply offered by the founders of these theories.

Results On the basis of the analysis, the authors make an attempt to identify exogenous and endogenous money, formulate the advantages of various monetary theories in the field of regulation of the money supply.

Conclusions and Relevance As a result of the study of the problem, the authors clarify the definitions, highlight the features of different types of money, methods to regulate the value of the money supply, determine further directions of the study of modern money.

Key words: *exogenous money, endogenous money, theories of money, methods of monetary regulation.*

Современная экономическая наука выделяет различные формы и виды денег, в частности, разделяет деньги на эндогенные и экзогенные. Что лежит в основе этого деления?

Для современных денег характерна следующая особенность – они не имеют самостоятельной стоимости. Это просто монеты или банкноты, наделенные определенной ценностью. Деньги – это средство обмена, то или иное количество денег меняется на определенные товары и услуги. Их можно по-разному классифицировать: натуральные и символические, полноценные и неполноценные, товарные и кредитные, наличные и безналичные, в том числе электронные, и т.д. Следует отметить, что каждому историческому периоду в истории экономики может соответствовать та или иная форма денег, соответствующая законом экономии времени и существующая с целью минимизации издержек обращения, ускорения торговых операций и расчетов. Процесс эволюции –

это процесс непрерывный и при этом каждая новая форма денег не может быть окончательной, стремясь к идеальному состоянию, в котором они наилучшим образом смогут обслужить товарооборот.

Натуральные деньги сейчас вряд ли можно встретить, а в былые времена к ним относились наиболее востребованные, наиболее ликвидные товары местного рынка: меха, соль, кофейные зерна, скот и пр. Современные же деньги символизируют определенную стоимость, наделяются правом быть деньгами со стороны государства. Полноценные деньги, с точки зрения экономической науки, – это золотые и серебряные монеты, а также бумажные деньги эпохи золотомонетного стандарта, имеющие стопроцентное золотое обеспечение. Главная их особенность состоит в том, что они имели внутреннюю стоимость (ценность). В настоящее время деньги любого государства – это неполноценные деньги, утратившие товарную природу и не имеющие внутренней стоимости. Наличные деньги – денежные средства, которые переходят от одного участника сделки к другому при совершении торговой или финансовой операции. Безналичные деньги – инструменты осуществления расчетов, при которых физической передачи платежных средств не происходит. В настоящее время они представлены остатками средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций и населения на текущих, расчетных, депозитных и других счетах до востребования.

Безналичные деньги используются в безналичных расчетах и поступают в оборот в процессе проведения банками операций по зачислению на корсчета кредитных организаций бюджетных средств, при приобретении центральным банком ценных бумаг или иностранной валюты, при рефинансировании центральным банком кредитных организаций, при кредитовании банками и небанковскими кредитными организациями своих клиентов [1, с.102].

Кроме того, есть и более сложная классификация денег, а точнее, денежной массы. Так, в экономике принято делить деньги на эндогенные и экзогенные. Здесь все не так просто как в предыдущей классификации денег. Во-первых, следует разобраться, что значат слова «эндогенный» и «экзогенный».

Эти слова имеют греческое происхождение, где *endon* переводится как «внутри», *exo* означает «снаружи», а *genos* – это «род, рождение, вид». Т.о., если сложить эти понятия, то мы получим явления, происходящие внутри или снаружи. Понятия «экзогенный» и «эндогенный» можно встретить не только в экономике, но и в других науках и областях знаний, и обозначают они процессы, происходящие под влиянием внешних условий или за счет изменений внутри системы.

Если рассматривать эти термины с точки зрения экономики, то здесь суть эндогенных и экзогенных денег также сходна с понятиями «изнутри» и «извне». Только, в том, что касается денег, экзогенные переменные – это

данные, которые вводятся извне, и они выступают в качестве исходной информации, а эндогенные переменные формируются уже непосредственно внутри модели. Экзогенные модели являются объясняющими, т.е. они устанавливают систему координат и «задают тон» эндогенным показателям. Соответственно, экзогенные показатели никогда не бывают зависимыми.

Эндогенные и экзогенные деньги - составные части денежной массы. Деньги, которые выпускает центральный банк, выступают в качестве экзогенных денег, а эндогенные деньги могут эмитироваться не только центральным банком, но и коммерческими банками. Масштабы такой кредитной эмиссии зависят от эмиссии экзогенных денег, т.е. денег, выпускаемых центральным банком. Как мы видим, наличные деньги это деньги экзогенные, деньги безналичного оборота представляют сочетание эндогенных и экзогенных денег.

На объем эмиссии экзогенных денег центральный банк имеет возможность оказывать непосредственное влияние. При этом происходит расширение или сужение монетизации имеющихся в экономике активов, т.е. изменяется предложение денег. Таким образом, эндогенные деньги – это зависимая переменная, на которую влияют изменения в показателях экзогенных денег. Взаимосвязь между экзогенными деньгами (деньгами центрального банка) и денежной массой можно представить формулой

$$M = m * Д,$$

где М – денежная масса; m – денежный (кредитный) мультипликатор;
Д – деньги центрального банка.

При рассмотрении вопросов денежной теории и денежно-кредитного регулирования большое внимание уделяется зависимости величины мультипликатора от поведения хозяйствующих субъектов, т.е. от размеров денежной массы, которые задаются эндогенно.

Основоположники наиболее известных денежных теорий по-разному подходили к вопросам сущности денег, их эмиссии и регулирования величины денежной массы.

Сторонники металлистической теории денег считали, что богатство общества зависит от количества драгоценных металлов [2], В качестве полноценных денег Дж.Милль и К.Маркс рассматривали золото и серебро и изучали возможность их замены бумажными деньгами [3, 4].

Согласно номиналистической теории, функции денег могут выполнять и неполноценные монеты. Государство создает деньги и наделяет их определенным номиналом (стоимостью) [5]. Со временем в связи с нехваткой золота для обеспечения товарооборота, государство заменяет полноценные деньги из золота и серебра бумажными деньгами, символизирующими определенную стоимость. В рамках номиналистической теории денег следует выделить государственную теорию денег Г.Кнаппа и К.Викселя, ее главная идея – деньги

представляют собой условные счетные единицы и определяющая роль в создании денег принадлежит государству. [6] Среди основных положений теории Г.Кнаппа отметим следующие: деньги - продукт государственной власти, хартальные¹ платежные средства, выполняющие свою главную функцию – функцию средства платежа [6, с. 4-5]. Такой вывод был сделан экономистом из выбранного подхода, когда явления экономической жизни описывались главным образом как правовые отношения. Этот подход был распространен Г. Ф. Кнаппом и на теорию денег. Поэтому деньги в данном случае рассматривались им как «хартальное платежное средство» и он считал, что их покупательная способность определяется законодательными актами государства. Государственная теория Г.Ф. Кнаппа была поддержана Дж.М. Кейном, который отмечал, что все цивилизованные деньги являются хартальными по своей природе [7, с. 84].

Номиналистическая теория в XX веке стала господствующей и исходила из того, что деньги - просто счетная единица, служащая для измерения ценности товара. При этом для ценообразования не имеет значения, из чего сделаны те или иные знаки. В данном качестве деньги свидетельствуют о возможности получения полезного блага.

Монетарная теория Кнаппа стала основой кейнсианской теории и была весьма популярной в России в конце XIX века [8, 9]. Теория неизменных денег получила свое развитие в трудах российских ученых экономистов - Н. Я. Данилевского, А. А. Красильникова, Н.А. Шарапова, А. П. Шитова и других. [10, с.213]

Государственная теория денег позволяет перейти к вопросу об эндогенности и экзогенности денег, проанализировать, являются ли действия «денежных властей» (центрального банка) единственным фактором, определяющим структуру и величину денежной массы.

На макроэкономическом уровне имеют место серьезные разногласия между представителями различных научных направлений и школ. Эти разногласия зачастую связаны с тесной взаимосвязью между макроэкономикой и макроэкономической политикой.

Среди множества макроэкономических школ выделяются два основных направления:

- Классическое/ неоклассическое/ монетаризм.
- Кейнсианское/ неокейнсианское.

Как нам известно, представители разных школ по-разному определяют наиболее существенные факторы для анализа тех или иных проблем на макроуровне, поэтому ими создаются разные модели для анализа поведения одних и тех же переменных и в результате они приходят к

¹ Хартализм (хартальная теория денег) — денежная теория, в соответствии с которой ценность бумажных денег объясняется их количеством в обращении, которое регулируется государством.

различным, а иногда даже противоположным результатам, выводам и предлагают разные рекомендации.

Обратимся к причинам этих разногласий. Главное, что отличает эти два направления в экономической науке – это роль государства в экономических процессах. На протяжении многих лет рыночная экономика развивалась по принципу «Laissez faire, laissez passer», что в переводе с французского языка означает - «пусть идет, как идет», т.е. не надо вмешиваться и позволять экономике развиваться без вмешательства государства. Эти слова французского экономиста Венсана де Гурнэ (1712—1759) прозвучали в выступлении в 1758г. на собрании экономистов-сторонников свободной торговли – физиократов. Гурнэ доказывал, что правительству не следует вмешиваться в предпринимательскую деятельность и это будет способствовать процветанию ремесел и торговли. Идея невмешательства стала основным положением «манчестерской» школы либеральной политической экономии и долгие годы она вдохновляла сторонников классической и неоклассической школы. Отсутствие регулирования денежной эмиссии предполагает и отсутствие экзогенных денег. Создание механизма денежно-кредитного регулирования приводит к их возникновению.

Кризис 1929 – 1933гг породил новое направление в экономической науке – кейнсианство. Именно благодаря идеям Дж.Кейнса капиталистический мир освободился от оков Великой депрессии и продемонстрировал необходимость государственного вмешательства в экономику. Кейнс исследовал влияние такого инструмента денежно-кредитного регулирования, как процентная ставка, ее влияние на денежную массу, эмиссию денег, инфляционные процессы в экономике.

Кейнсом был определен новый предмет исследования – макроэкономика с ее экономическими закономерностями и функциональными зависимостями. Им был разработан новый метод исследования на уровне макроэкономики, ориентированный на приоритетный анализ макроэкономических процессов и зависимостей, факторов цикличности и стабильности. Дж. Кейнсом были разработаны новые подходы к определению места денег в общественном воспроизводстве. Основываясь на тезисе «деньги имеют значение» им была разработана теоретическая концепция «управляемых денег», которая основывается на системе их широкого государственного регулирования и использования с целью стимулирования эффективного платежеспособного спроса, а, следовательно - инвестиционного процесса.

Дж. Кейнс значительно глубже, чем его предшественники, рассматривал механизм взаимосвязи между денежной массой и изменениями в общественном производстве. Главным элементом этого механизма становится процент, при уменьшении которого инвестиционная активность растет и общественное производство оживляется. На уровень

процента влияет денежная масса: чем она больше, тем ниже процент. Но простое увеличение денежной массы может и не повлечь таких последствий, ибо на уменьшение процента влияет не только увеличение денежной массы в обращении, но и мотивация использования кассовых остатков, рост доходов и т.д. [11]

В современном мире изучение проблем денежно-кредитной политики и денежного регулирования становится все более актуальным. Главные противоречия и вопросы денежной теории и денежно-кредитной политики, которые формулировались на протяжении нескольких столетий, в полной мере не разрешены по сей день.

Данных противоречий и вопросов несколько, это:

- 1) проблема нахождения наиболее эффективной формы денег, создание новых видов денег и платежных средств;
- 2) проблема роли денег в макроэкономическом равновесии и их влияния на реальные экономические показатели (нейтральность–ненейтральность денег);
- 3) соотношение эндогенных и экзогенных денег в составе денежной массы;
- 4) влияние монетарных факторов на инфляционные и дефляционные процессы;
- 5) порядок организации предложения денег.

Как отмечалось выше, денежная масса состоит из экзогенных денег, выпускаемых центральным банком и эндогенных денег, эмитируемых банками коммерческими. Эндогенность предполагает, что деньги создаются внутри экономики в ответ на импульсы, посылаемые экономическими субъектами. То есть, необходимые причины и условия для создания дополнительного количества денег возникают в экономике независимо от действий регулятора. Согласно концепции эндогенных денег объем денежной массы испытывает колебания исключительно под влиянием факторов, возникающих в национальной экономике. В этом концепция эндогенных денег противоположна концепции денег экзогенных, предполагающей что расширение или сужение денежной массы определяется системой мероприятий, проводимых регулятором при осуществлении денежно-кредитной политики.

Экзогенная денежная масса определяется стратегией центрального банка, эндогенные же деньги возникают и уходят из обращения в результате колебаний спроса на деньги: дополнительные деньги появляются, если в экономике повышается на них спрос. Экзогенная денежная масса является более постоянной.

В целях оптимизации регулирования денежной массы необходимо выявить функциональную зависимость между экзогенными и эндогенными деньгами.

Эндогенные деньги, создаваемые коммерческими банками - неизвестные переменные, поведение которых следует рассмотреть и получить данные об их динамике в ходе анализа модели.

Экзогенные деньги, эмитируемые центральным банком, - известные переменные, которые принимаются как заданные (извне по отношению к модели).

В качестве примера можно вспомнить график спроса и предложения денег, где в качестве эндогенных переменных выступают:

- общий объем производства (или доход), измеряемый одним из соответствующих агрегатов;
- уровень цен, измеряемый индексами цен.

При изменении эндогенных переменных происходит движение вдоль кривой спроса или кривой предложения.

В качестве экзогенных переменных в этой модели рассматриваются инструменты денежно-кредитной политики: процентная ставка центрального банка, нормативы обязательного резервирования, операции регулятора на открытом рынке, которые изменяют объем предложения денег. Изменение экзогенных переменных сдвигают кривую спроса и/или кривую предложения.

Следует признать, что любая модель является абстрактной. Однако в силу своей абстрактности модель дает возможность выявить устойчивые причинно-следственные связи и на их основе сформулировать макроэкономические закономерности.

Национальная экономика как объект макроэкономического анализа весьма сложен и отличается многосторонностью и противоречивостью. Поэтому невозможно создать универсальную модель, включающую в себя основные макроэкономические переменные.

Классическая школа и ее последователи являются приверженцами долгосрочного анализа. В долгосрочном периоде результатом функционирования экономики выступает рост совокупного объема производства, т.е. экономический рост. Многие представители неоклассического долгосрочного анализа ставят во главу угла проблему экономического роста и работают над долгосрочными динамическими моделями. При этом, по мнению представителей классического направления, современное государство является активным макроэкономическим субъектом, проводя макроэкономическую политику, долгосрочным следствием которой является инфляция. Современные монетаристы на первый план выдвигают именно проблему инфляции, обусловленную, по их мнению, деятельностью государства.

Еще в 30-е годы Дж. Кейнс подверг критике установку классиков на долгосрочный анализ. Он отмечал, что более реалистичная картина функционирования экономики может быть получена из краткосрочного анализа, который позволяет выявить цикличность в экономическом

развитии и провести анализ ее причин; разработать государственные методы и инструменты управления циклическими колебаниями. Речь идет об инструментах стабилизационной политики (бюджетно-налоговой и денежно-кредитной), предназначенной для достижения полной занятости.

Таким образом, кейнсианские модели преимущественно краткосрочные модели. (Долгосрочные динамические модели разработаны для анализа проблем экономического роста.)

Сегодня невозможно игнорировать исследования представителей как монетаристской, так и кейнсианской теорий денег и денежно-кредитного регулирования. Современные экономисты применяют как методы бюджетно-налогового, так и денежно-кредитного регулирования при проведении государственной политики, направленной на повышение темпов экономического роста, снижения безработицы. А эти методы влияют на объем выпускаемых экзогенных и эндогенных денег. Проблемы функциональных особенностей и оптимального соотношения экзогенных и эндогенных денег в денежной массе современных государств станут вопросами дальнейшего исследования.

Список источников:

1. Абрамова (2014) - Совершенствование правовых и экономических основ современных денег. Монография, Коллектив авторов /Под руководством проф. Абрамовой М.А. . – М.: ИЗД. «РИМ Университет». 2014.

2. Мэн (1953) – Мэн Т. Богатство Англии во внешней торговле, или Баланс нашей внешней торговли как регулятор нашего богатства. – Л.: СОЦЭКГИЗ, 1953. С. 153–183.

3. Милль (2007) – Милль Дж. Основы политической экономии. – М.: Эксмо, 2007.

4. Маркс (2019) – Маркс К. Капитал. – М.: АСТ, 2019.

5. Беркли (1996) – Беркли Дж. Алкифрон, или Мелкий философ. Работы разных лет. - СПб.: Алетейя, 1996. = Alciphron, or the Minute Philosopher. Passive Obedience. Essays in the “Guardian.” /

6. Кнапп (1913) – Кнапп Г. Очерки государственной теории денег. – Одесса, 1913.

7. Деньги, кредит, банки: учебник. - / Под ред. О.И.Лаврушина, М.: КНОРУС, 2013

8. Посошков (2011) – Посошков И.Т. Книга о скудости и богатстве. – М.: ИД Экономическая газета, 2011

9. Шарапов (2010) – Шарапов С.Ф. Избранное. — М.: Российская политическая энциклопедия, 2010.

10. Олейникова (2008) - Олейникова И. Н. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие. – М.: Магистр, 2008.

11. Кейнс (2002) - Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Гелиос АРВ, 2002.

References:

Abramova M.A. (2014) Improvement of legal and economic bases of modern money: Monograph. [Sovershenstvovanie pravovyh i ekonomicheskikh

osnov sovremennyh deneg]– Moscow: publishing: «RIM University». 2014. - 162 p.

2. Thomas Mun (1953) – Tomas Mun England's Treasure by Forraign Trade or, the Balance of Our Forraign Trade is the Rule of Our Treasure. [Bogatstvo Anglii vo vneshnej torgovle, ili Balans nashej vneshnej torgovli kak regulyator nashego bogatstva] – L: SOTSEKGIZ, 1953.

Mill (2007) – Mill J. Fundamentals of political economy. [Osnovy politicheskoy ekonomii]– M.: Eksmo, 2007.

Marx (2019) – Marx K. Capital.[Kapital] – M.: AST, 2019.

Berkeley (1996) – Berkeley J. Alciphron, or the Minute Philosopher. Passive Obedience. [Alkifron, ili Melkij filosof. Raboty raznyh let]. -SPb.: Alethea, 1996.

Knapp (1913) – Knapp, G. Essays on the state theory of money. [Ocherki gosudarstvennoj teorii deneg] – Odessa, 1913.

Money, credit, banks: textbook. [Den'gi, kredit, banki: uchebnik] - / Under the editorship of O. I. Lavrushin, M.: KNORUS, 2013

Pososhkov (2011) –Pososhkov I. T. Book on poverty and wealth. Kniga o skudosti i bogatstve, Moscow: publishing house Ekonomicheskaya Gazeta, 2011

Sharapov (2010) – Sharapov S. F. Selected works. [Izbrannoe] — Moscow: Russian political encyclopedia, 2010.

Oleynikova (2008) - Oleynikova I. N. Money. Loan. Banks: the textbook. [Den'gi. Kredit. Banki: uchebnoe posobie] – M.: Master, 2008.

Keynes (2002) - Keynes John.M. General theory of employment, interest and money. [Obshchaya teoriya zanyatosti, procenta i deneg] – Moscow: Helios ARV, 2002.

Статья поступила 20.06.2019; принята к публикации 10.07.2019. Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи. The article was received on 20.06.2019; accepted for publication on 10.07.2019. The author read and approved the final version of the manuscript.