

ДЕНЕЖНАЯ ЭМИССИЯ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ И ПРАКТИЧЕСКИЙ АСПЕКТЫ

На сегодняшний день одним из ключевых вопросов денежно-кредитной политики, по которому не существует единства взглядов среди экономистов, является вопрос денежной эмиссии, а точнее — ее сущности и оптимальности. В экономике любого государства эмиссия играет чрезвычайно важную (а порой — и противоречивую) роль. С одной стороны, она стимулирует кредитную экспансию коммерческих банков, насыщает экономику денежными средствами, способствует росту деловой активности и в конечном счете приводит к повышению реального объема производства. С другой стороны (и с этим, пожалуй, согласно большинство экономистов), чрезмерная эмиссия неизбежно приводит к инфляции и, как следствие — к разбалансированию экономики и другим крайне нежелательным негативным социально-экономическим последствиям.

Таким образом, решение проблем денежной эмиссии имеет важное теоретическое и практическое значение. В этой связи вполне закономерно, что внимание экономистов обращено к данной проблеме.

Согласно основным подходам, изучаемым в современной экономической литературе, с одной точки зрения под денежной эмиссией понимается выпуск в обращение денег во всех их формах. С другой точки зрения, представленной в экономической литературе, исходят из того, что не каждый выпуск денег в оборот можно называть эмиссией, так как при проведении банками кассовых и ссудных операций происходит и обратный выпуску процесс движения денег, т.е. возврат их в банки. Поэтому под эмиссией понимается такой выпуск денег в оборот Центральным и коммерческими банками, который приведет к росту денежной массы.

На наш взгляд, указанные подходы не в полной мере раскрывают сущность и практическую значимость денежной эмиссии. На практике эмиссию осуществляет Центральный банк при проведении операций по рефинансированию коммерческих банков и кредитованию правительства. Это приводит к увеличению обязательств Центрального банка, т.е. соответствующему росту денежной базы. Затем в результате исторически сложившейся объективной способности банковской системы (а не одного коммерческого банка) к увеличению, расширению денежной массы (а также ее сокращению) происходит создание дополнительных платежных средств путем выда-

чи кредитов и увеличения остатков средств на текущих счетах клиентов. Данный процесс носит название мультипликативного расширения денежной массы и характеризуется известной формулой — “Loans make deposits”, т.е. кредиты создают вклады.

Таким образом, коммерческие банки участвуют лишь в так называемой депозитно-чековой эмиссии, феномен которой отражает фундаментальное свойство банковской системы многократно расширять в процессе кредитования денежную массу главным образом за счет увеличения денежной базы, т.е. за счет кредитов Центрального банка коммерческим, покупки у них ценных бумаг, иностранной валюты и т.д. Другими словами, в результате проведения денежной эмиссии Центральным банком.

Кроме того, вопреки распространенному заблуждению о сущности наличной эмиссии следует отметить, что существует лишь несколько видов операций Центрального банка по выпуску наличных денег в оборот, приводящих к соответствующему увеличению денежной массы (покупка наличной иностранной валюты, драгоценных металлов и камней у населения, выдача заработной платы и некоторые другие подобные выплаты Центрального банка из оборотной кассы). Другие операции Центрального банка по выпуску наличных денег в оборот (продаже их коммерческим банкам) не приводят к увеличению денежной массы и денежной базы, а лишь изменяют их структуру.

Поэтому, на наш взгляд, под эмиссией следует понимать выпуск в обращение денег Центральным банком посредством проведения операций по рефинансированию коммерческих банков, операций на открытом рынке, а также других операций на денежном рынке, приводящих к увеличению денежной базы, и как следствие, в результате мультипликативного расширения депозитов банковской системой — к росту денежной массы в обращении.

Т.С. Космыкова, студентка

БГЭУ (Минск)

ВЕКСЕЛЬНОЕ ОБРАЩЕНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ, ПЕРСПЕКТИВЫ

Инструментарий современного рыночного оборота сложен и многогранен. В странах с рыночной экономикой немаловажную роль играют ценные бумаги как инструмент, который предназначен для передачи прав требования. В качестве такого инструмента мно...

БДЭУ Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Вібліятэка.
БГЭУ Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.

BSEU Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>

elib@bseu.by