

СОВРЕМЕННАЯ ТЕОРИЯ ДЕНЕГ: ДИСКУССИИ ПРОДОЛЖАЮТСЯ...

(материалы круглого стола)¹

Абрамова М.А., докт. экон. наук, профессор департамента «Финансовые рынки и банки», главный научный сотрудник Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: MAbramova@fa.ru

Луныков О.В., докт. экон. наук, доцент, профессор департамента «Финансовые рынки и банки», директор Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: OVLunyakov@fa.ru

Аннотация

В представленном материале анализируются современные тенденции развития теории денег. Рассматриваются позиции разных экономических, политических, философских школ. Обобщаются различные точки зрения на функции, формы и виды денег. Кратко изложены позиции участников круглого стола по вопросам денежного обращения.

Ключевые слова:

деньги, формы и виды денег, денежное обращение, законы денежного обращения.



13 декабря 2019 г. Научно-исследовательским центром денежно-кредитных отношений Финансового университета при Правительстве Российской Федерации совместно с Фондом развития экономических и финансовых исследований «Фонд финансовых инициатив» был проведен круглый стол на тему «Современная теория денег». Модераторами стола выступили: директор центра, докт. экон. наук **О.В. Луныков** и президент фонда, канд. экон. наук **Е.А. Скобликов**.

Научное мероприятие проводилось в целях повышения научно-исследовательского статуса Финансового университета, установления и последующего развития отношений с ведущими научно-образовательными учреждениями России. В рамках круглого стола состоялось обсуждение вопросов сущности и роли денег в современной экономике, системы законов и принципов денежного обращения, проведена дискуссия о развитии существующих теорий денег, выделены перспективы развития денежного обращения.

¹ Подготовлено по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету на 2019 год.

Актуальность обсуждаемых вопросов, связанных с развитием теории денег в современных условиях, подкреплено выполняемой Научно-исследовательским центром денежно-кредитных отношений Финансового университета фундаментальной научно-исследовательской работой «Современная теория денег».

Участие в круглом столе приняли не только ученые ведущих вузов страны (так, с докладами выступили представители МГУ имени М.В. Ломоносова, МГИМО МИД России, Санкт-Петербургского государственного экономического университета, Международного экономического университета и др.), но и представители банков, небанковских кредитных организаций. В дискуссии высказывались мнения экономистов, юристов, политологов, философов, социологов. Довольно представительное участие академической науки и бизнеса свидетельствует о высоком научном и профессиональном интересе к заявленной теме круглого стола, поскольку понимание того, что принято считать деньгами, определяет в том числе эффективность государственного регулирования монетарной сферы.

Круглый стол с приветственным словом открыл проректор по научной работе Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, докт. экон. наук, профессор **В.В. Масленников**. Он отметил важность и актуальность рассматриваемых вопросов. Финансовый университет может послужить хорошей площадкой для развития дискуссий относительно сущности денег, денежного обращения и кредита.

В качестве спикера пленарной сессии круглого стола выступила **М.А. Абрамова** – профессор департамента «Финансовые рынки и банки» Финансового университета, главный научный сотрудник Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений. В ее выступлении было подчеркнуто, что ак-

туальность исследования теории денег сегодня определяется тем, что инновационные технологии внесли корректировки в сложившиеся представления о деньгах. Теория денег в ее развитии должна базироваться на том, что современные деньги – это «новая экономическая реальность» социально-экономической системы с точки зрения объектов, субъектов и видов операций, проводимых на их базе с акцентом на оценку практики и перспектив применения современных денег в формирующейся цифровой экономике. Было высказано предложение применять интегральный подход к исследованию сущности современных денег и их роли в экономике на основе анализа современных представлений и их отражения в российской и зарубежной экономической, юридической, социологической науках.

Руководитель Фонда развития экономических и финансовых исследований «Фонд финансовых инициатив» **Е.А. Скобликов** представил ключевые тезисы из авторской монографии «Новая теория денег», что вызвало живую дискуссию среди участников круглого стола. В своем выступлении докладчик апеллировал к существующим западным концепциям регулирования денежно-кредитной сферы и их применимости в российской практике, когда в сложившихся внешних финансовых условиях необходимо добиваться устойчивого реального экономического роста. Анализ, проведенный ученым, показал, что причина невысокой эффективности использования указанных принципов регулирования денежного обращения кроется в том, что они пока не получили всеобъемлющего теоретического обоснования. Поиск такого обоснования предопределил актуальность разработки «общей» или «новой» теории денег. Ученый предложил провести актуализацию известных закономерностей и принципов, связанных с денежным обращением. Необходимо четко понимать неис-

ключаемость денег в производственно-хозяйственной, торгово-закупочной, бюджетно-казначейской и любой другой деятельности, сохранение сущности денег, несмотря на разнообразие их видов и форм, а также соблюдать приоритетность государственного регулирования денежного обращения. Поэтому любые преобразования в экономике без учета объективно действующих законов и выявленных закономерностей в денежно-кредитной сфере обречены на низкую эффективность.

Участники круглого стола поддержали позицию Е.А. Скобликова в отношении обобщения и систематизации существующих разнородных и часто противоречащих друг другу подходов к определению сущности денег, организации денежного обращения, а также в необходимости преобразований в денежно-кредитной сфере, отвечающих сложившимся условиям в экономике. В то же самое время, как отметил профессор Московского международного университета **Е.В. Косов**, нужно очень осторожно подходить к формулировкам. В частности, он подчеркнул, что так называемые западные концепции регулирования денежно-кредитной сферы сами по себе не являются всеобъемлющими теориями денег. Однако они позволили описать причинно-следственные связи на макроуровне, показали роль процента и денежно-кредитной политики в процессе реализации государственной экономической политики. Поэтому, не отрицая имеющиеся научные наработки, необходимо понимать, каково конечное их применение, условия, в которых они разрабатывались, и учитывать реалии отечественной экономики.

На необходимость использования четкой терминологии при описании экономических процессов обратил свое внимание и докт. экон. наук., профессор департамента «Экономическая теория» Финансового университета **Я.С. Ядгаров**.

Связь теории и практики денег, денежного обращения и кредита в своем выступлении акцентировал директор Центра денежно-кредитной политики Финансового университета, докт. экон. наук, профессор **М.В. Ершов**. Традиционно объектом денежно-кредитного регулирования является предложение денег в экономике. Центральный банк, используя различные экономические инструменты, оказывает воздействие на объемы денежного предложения и, соответственно, на уровень процентных ставок. В текущем году Банк России уже неоднократно проводил снижение ключевой ставки, переходя поступательно к нейтральной денежно-кредитной политике. Для смягчения денежно-кредитных условий необходимы ценовая стабильность и отсутствие проинфляционных шоков в среднесрочной перспективе. Вместе с тем, как отметили участники круглого стола, достижение ценовой стабильности пока не дало серьезного прорыва в реальном экономическом росте. Существующий структурный профицит ликвидности в банковской сфере пока не работает на экономику. Доля кредита в фондировании основного капитала организаций остается довольно скромной величиной. Поэтому возникает вполне резонный вопрос: стоит ли расширять мандат Центрального банка Российской Федерации?

Практический аспект в оценке уровня динамики цен затронула в своем докладе канд. экон. наук, докторант экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова **Е.Х. Хабибулина**, представив математическую модель инфляции. В качестве базиса в предложенной модели было взято денежное тождество, соизмеряющее денежное предложение, скорость обращения денег, с одной стороны, и уровень цен, реальный выпуск, с другой. Е.Х. Хабибулина пояснила взаимосвязи между кредитно-депозитной эмиссией на основе финансирования реальных экономических

проектов и динамикой цен. В случае «продуктивного» направления кредитных средств в экономику будет повышаться уровень монетизации и обеспечиваться реальный экономический рост.

В то же самое время, как отметил директор Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений Финансового университета, докт. экон. наук, профессор **О.В. Луняков**, представленная модель лишь описывает возможные взаимосвязи. Известно, что простые денежные тождества, например И. Фишера (уравнение Фишера), на основе которых были построены предложения монетаристов, достаточно полно отражали взаимосвязи между денежной массой и реальным выпуском в 60-70-е годы XX века, когда скорость обращения постоянно повышалась и складывалось впечатление, что количественная теория денег хорошо отражает действительность. Однако в 80-е и 90-е годы скорость обращения стала очень нестабильной, с непредсказуемыми периодами ускорения и замедления. Большинство экономистов считают, что менее предсказуемая скорость обращения была в первую очередь следствием изменений правил банковской деятельности (финансового дерегулирования) и других финансовых инноваций, и эти обстоятельства необходимо учитывать при построении моделей инфляции.

Последующие обсуждения вновь затронули вопросы трактования денег. В частности, вице-президент Банка «ВТБ» (ПАО), канд. физ.-мат. наук **К.Т. Сумманен** обратил внимание аудитории на то, что когда мы даем определение денег, то всегда используем связанный с ними целый комплекс характеристик, функций и атрибутов, которые в совокупности могут быть применены только умозрительно. Другими словами, деньги в этом смысле являются некоторой «идеальной категорией». Поэтому, когда в повседневной жизни

мы имеем дело с большим разнообразием форм и видов денег, то они лишь отчасти отвечают сформированной идеальной модели.

В ходе дискуссии было отмечено, что развивающиеся в настоящее время цифровые и сетевые технологии можно трактовать как причину трансформации функций денег в экономике. В то же время деньги по-прежнему рассматриваются в качестве основы государственной власти, символа доверия, они позволяют организовывать социально-экономические отношения в обществе. Ученые обсудили перспективы обращения цифровых валют (частных и государственных), развитие рынков криптовалют в разных странах, были рассмотрены этические вопросы, связанные с деньгами.

Как отметил директор Института цифровой экономики Санкт-Петербургского государственного экономического университета **Д.А. Горюлев**, цифровизация экономики непременно приведет к трансформации меры стоимости и категориальных понятий.

Возможные перспективы в обращении стабильных валют (stable coins) высказал заведующий кафедрой политической экономики МГУ имени М.В. Ломоносова, докт. экон. наук, профессор **Г.Г. Чибриков**. Проведя параллель с научными идеями Ф. Хайека о «частных деньгах», создании стабильной денежной системы, основанной на конкуренции параллельных частных валют, ученый отметил неизбежность дальнейшего развития цифровых финансовых активов. Также он подчеркнул, что рост объемов в обращении криптовалют, токенов вызывает вполне понятную ответную реакцию монетарных властей. Государство стремится сохранить монополию на эмиссию денег и регулирование денежного обращения, поскольку если криптоактивы будут замещать государственные деньги, они могут разрушить и денежно-кредитную политику, и финансовую стабильность. Поэтому

в ответ на возможную экспансию криптоактивов в ряде стран изучается вопрос о введении в обращение собственной цифровой валюты центрального банка. Россия в этом плане также проводит системные исследования. Г.Г. Чибриков считает, нет ничего плохого в развитии альтернативных цифровых валют, появлении так называемых стабильных криптовалют (stable coins), если эти процессы опираются на соответствующую нормативно-правовую базу, отработанные и согласованные с государственными регуляторами технологические процессы.

Свой взгляд на отношение криптовалют к деньгам в современной экономической терминологии показал **А.И. Яковлев**, канд. экон. наук, доцент Санкт-Петербургского государственного электротехнического университета (ЛЭТИ). По его мнению, на сегодняшний день нет четкого определения термина «криптовалюта», а то, что фигурирует в научных и ненаучных публикациях, – это, скорее, описание одной из множества используемых для ее выпуска технологии. Биткоин и его аналоги нельзя назвать полноценными валютами, и они никогда ими не были, то есть «цифровые деньги» не являются ни денежными знаками, ни формами денег. Самое большее, на что может претендовать биткоин, – быть криптосистемой обмена. Биткоин никогда не выполнял всех тех функций денег, которые реализуют существующие, то есть фиатные или фидуциарные денежные знаки. Биткоин и остальные «-коины» можно рассматривать как некоторый start-up. Вместе с тем двойственность «цифровых денег» (их рассматривают и как сеть, и как монеты) дает им существенные потенциальные преимущества по сравнению с аналоговыми фиатными деньгами, но требует, по мнению А.И. Яковлева, реактуализации представлений о деньгах, поскольку кардинально меняется роль и значение функций де-

нег. Это новое в экономической теории, тот фундамент, на котором, собственно, и строится новая теоретическая концепция.

В ходе дискуссии была отмечена необходимость дальнейшего развития существующих теорий денег – как на эндотерическом, так и на экзотерическом уровне. Сотрудники Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, принявшие участие в круглом столе, поделились научными результатами, достигнутыми при реализации первого этапа государственного задания по выполнению фундаментальной научно-исследовательской работы «Современная теория денег». В частности, на эндотерическом уровне **сформированы методологические основы развития современной теории денег и теоретические основы современного концепта денежной системы**. Это нашло отражение в систематизации научных подходов к исследованию категорий «стоимость» и «деньги», развитии классификационных признаков отнесения денег к конкретному их виду и форме, претендующего на универсальность в исследовании эволюции денежного феномена, в научно обоснованной категориальной модели денег.

По итогам проведения круглого стола «Современная теория денег», выступающие отметили необходимость дальнейшего развития диалога по актуальным вопросам теории денег, современному денежному и платежному обороту. Собравшиеся наметили провести Международную научно-практическую конференцию, которая, как предполагается, позволит раскрыть широкий спектр взаимосвязанных вопросов теории и практики денег, кредита и денежного обращения с привлечением к обсуждению представителей академической науки, бизнеса и государственной власти.