

УДК 336.7

**ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И УСЛОВИЯ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЯ
ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА НА ВОЗВРАТНОЙ ОСНОВЕ В СТРАНАХ
ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА**

Иванькова Анжела Александровна, аспирант,

**ФГБОУ ВО «Тюменский государственный университет», ivankovaanzhela@mail.ru
Ivankova Anzhela, Tyumen state University**

Аннотация. В статье рассматриваются особенности формирования и условия перераспределения денежного капитала на возвратной основе в странах Евразийского Экономического Союза.

Ключевые слова: денежный капитал, денежный мультипликатор, депозиты, ключевая ставка.

Экономика стран Евразийского Экономического Союза требует дополнительных инвестиций, в том числе в форме перераспределения денежного капитала на возвратной и платной основе. Формирование ссудного капитала происходит в России, Казахстане, Беларуси, Кыргызстане и Армении за счёт свободного денежного капитала, определяющего во многом объём денежной массы. Уровень монетизации экономики только в России составляет показатель более 50% [1,с.58]. В других странах международного экономического сообщества показатель очень низок.

Это объясняется низкой способностью субъектов экономики и населения к организации сбережений. Конъюнктура рынка ссудного капитала этих стран неблагоприятно по-

влияла на снижение объёмов предоставленных кредитов в национальной и иностранной валюте предприятиям реального сектора экономики. Целью исследования является выявление особенностей формирования и условий перераспределения ссудного капитала в странах Евразийского Экономического Союза.

Задачами исследования для достижения поставленной цели обозначены:

- выявить особенности формирования свободного денежного капитала и роль депозитов в этом процессе;
- охарактеризовать методы денежно–кредитного регулирования и их влияние на эффективность перераспределения денежного капитала;
- определить условия перераспределения денежного капитала.

Замедление роста ВВП, а в такой стране как РФ снижение темпов роста ВВП, побуждает монетарные власти стран ЕАЭС находить источники формирования и эффективного перераспределения денежного капитала. Денежный капитал на возвратной и платной основе высвобождается у субъектов национальной экономики и составляет финансовую основу широкомасштабной кредитной экспансии [2,с. 3].

Перераспределение денежного капитала в форме кредитов реальному сектору экономики и населению через финансовых посредников происходит под воздействием денежно–кредитного регулирования центральных банков стран Экономического союза. Основными целями денежно–кредитного регулирования центральных банков стран ЕАЭС являются: «обеспечение устойчивых темпов экономического роста; поддержание стабильного уровня цен; достижение высокого уровня занятости населения; обеспечение устойчивого состояния внутреннего валютного рынка, различных сегментов финансового и кредитного рынков; поддержание устойчивости уровня ссудного процента на внутреннем денежном рынке [3, с.212]

Центральные банки развивающихся стран с переходной экономикой, к которым относятся страны ЕАЭС, с целью воздействия на спрос и предложение денежного капитала на возвратной и платной основе используют комплекс мер по увеличению темпов роста ВВП в условиях планирования целевого уровня инфляции, обеспечения высокой занятости, а в период кризиса стабилизации курса национальной валюты.

В механизме перераспределения ссудного капитала роль коммерческих банков достаточно высока. Растущая способность банков создавать кредитные деньги, как инструмент перераспределения денежного капитала на возвратной и платной основе, измеряется показателем денежного мультипликатора (Рис. 1).

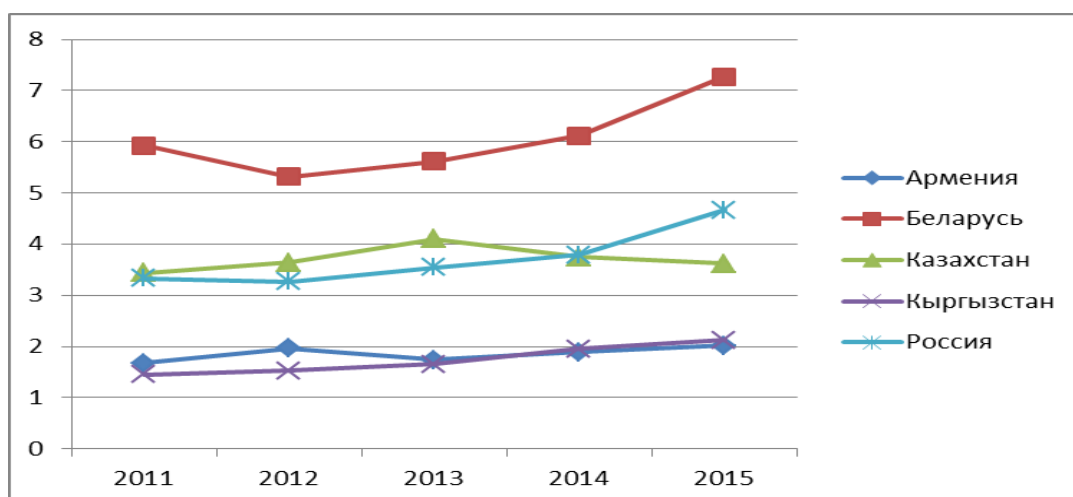


Рисунок 1 – Динамика денежного мультипликатора стран ЕАЭС в 2011–2015 годах [расчитано и построено на основе источника 1].

Показатель денежного мультипликатора в странах ЕАЭС имеет в целом положительную динамику. Самыми активными в формировании и распределении денежного капита-

ла на возвратной и платной основе являются коммерческие банки России, Беларуси и Казахстана. В структуре денежной массы участников экономической интеграции преобладают депозиты юридических и физических лиц: переводные и срочные.

Объём и структура денежной массы – показатель, на который, прежде всего, оказывают влияние центральные банки монетарными методами (методами денежно–кредитного регулирования). В России этими методами являются: норма обязательных резервов, позволяющая определять часть денежной базы центрального банка; ключевая ставка, уровень которой позволяет сдерживать отток депозитов и управлять инфляционными процессами.

В период роста уровня инфляции ключевая ставка (рефинансирования) повышается, повышается спрос со стороны населения в организации сбережений в форме депозита. Данный процесс характеризуется ростом депозитов, приносящих доход в форме процента. Увеличению объёма денежной массы способствуют не только высокие процентные ставки по депозитам, но и сама кредитная экспансия.

В Республике Казахстан Национальный банк использует те же методы денежно–кредитного регулирования. В отличие от методики расчёта денежной массы Банком России, в расчёт денежной массы Национального банка Казахстана включаются депозиты в иностранной валюте, от этого соотношение объёмов депозитов населения и нефинансовых юридических лиц иное (Рис. 2).

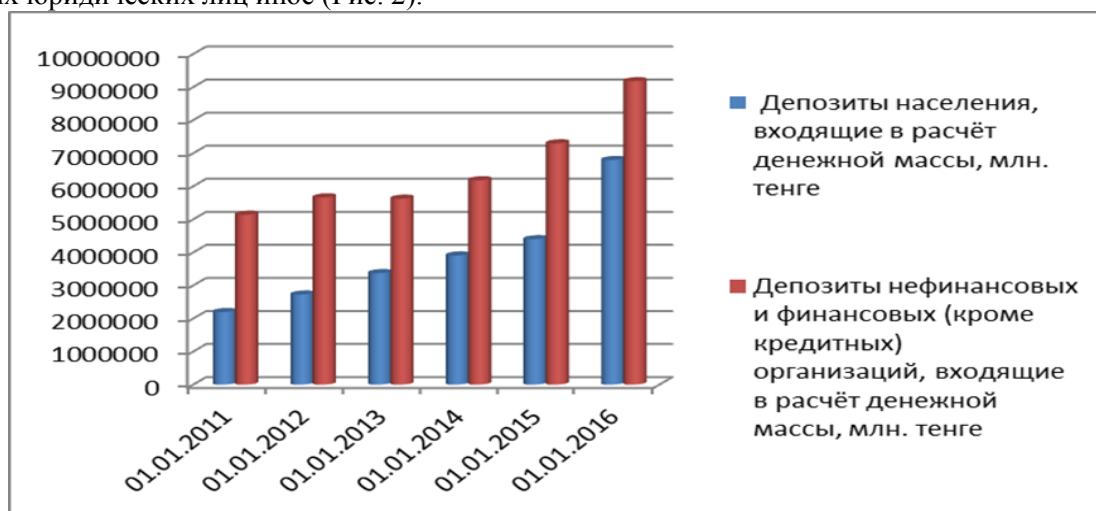


Рисунок 2 – Депозиты, входящие в расчёт денежной массы в Республике Казахстан за период с 1.01.2011 по 1.01.2016 годы, млн. тенге [рассчитано и построено на основе источника 1].

В Республике Казахстан в структуре денежной массы преобладают депозиты юридических лиц (нефинансовых юридических лиц). В то же время динамика объёмов депозитов населения и нефинансовых организаций определена политикой Национального банка Казахстана по сдерживанию инфляционных процессов и мерами по урегулированию курса национальной валюты по сравнению с резервной валютой.

Депозиты в иностранной валюте в странах ЕАЭС в объёме своём приближаются к объёму депозитов в национальной валюте, а иногда и превосходят последний. В денежно–кредитной статистике России в определении денежной массы не учитывается объём депозитов в иностранной валюте, но в других странах ЕАЭС в составе денежной массы объём депозитов в иностранной валюте достаточно высок. Например, в Республике Беларусь объём депозитов в иностранной валюте на 1.01.2016 г. в 2,9 раза превышает объём депозитов (Рис. 3).

Причинами использования в Беларуси иностранной валюты в качестве средства накопления является низкая стоимость национальной валюты по сравнению с иностранной, а также высокий уровень инфляции. Денежный капитал, сформированный за счёт

средств в иностранной валюте, затрудняет его перераспределение в объекты национальной экономики, и может способствовать вывозу капитала за рубеж.

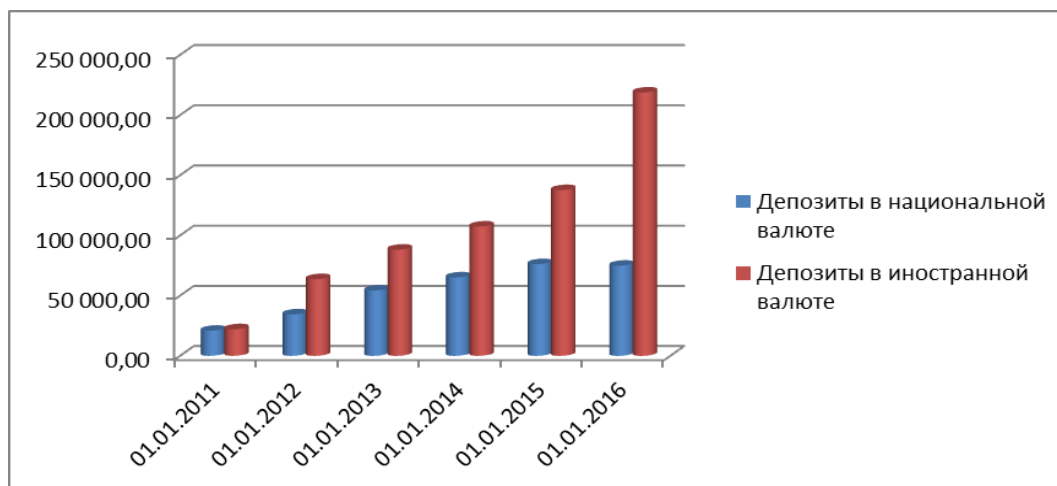


Рисунок 3 – Динамика объема депозитов в национальной валюте и иностранной валюте, входящие в расчёт денежной массы Республики Беларусь за период 1.01.2011 по 1.01.2016гг., млрд. руб. [рассчитано и построено на основе источника 1].

Депозиты, размещённые на срок с целью получения дохода в виде процента, превышают объём переводных депозитов в несколько раз. Эта тенденция сохраняется под воздействием проводимой центробанком банком политики дорогих денег. Основной объём депозитов, включённых в расчёт денежной массы, приходится на депозиты населения (Рис. 4).

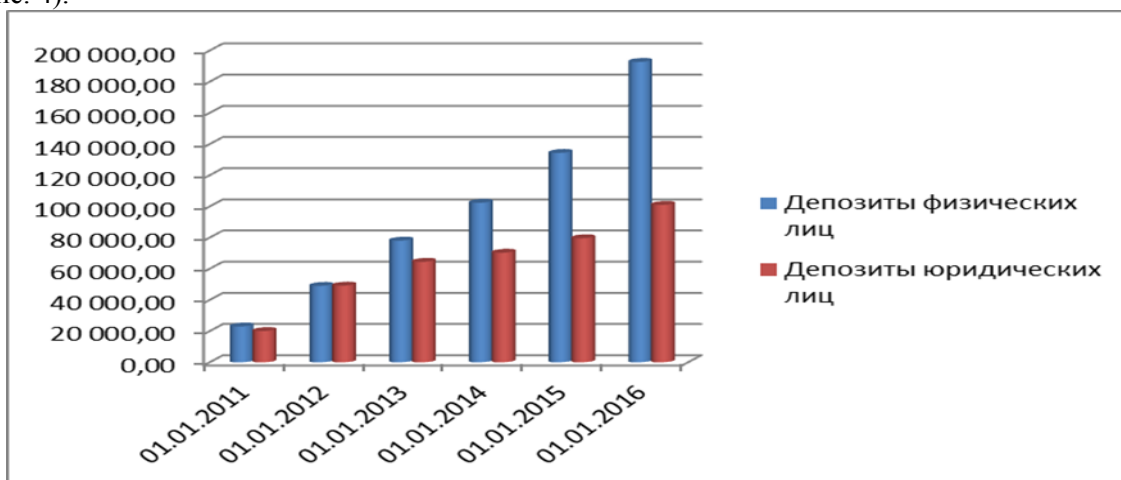


Рисунок 4 – Депозиты, входящие в расчёт денежной массы в Республики Беларусь за период с 1.01.2011 по 1.01.2016 годы, млрд. руб. [рассчитано и построено на основе источника 1].

Как и в России, в Республике Беларусь в структуре депозитов, включённых в расчёт денежной массы, преобладают депозиты населения. В течение анализируемого периода наблюдается положительная динамика объёма депозитов физических и юридических лиц. Темп роста к базисному периоду составил: по объёму депозитов физических лиц 839,42%; по объёму депозитов юридических лиц 503,16%. Такой рост обеспечивается высоким уровнем инфляции в стране. В то же время, рост депозитов в составе денежной массы влияет на предложение финансовых посредников по распределению денежного капитала на возвратной и платной основе.

Механизмом, сдерживающим предложение денежного капитала на возвратной и платной основе, является обязательное резервирование части привлечённых депозитов кредитными организациями на специальных счетах в центральном банке. В странах, где объём привлечённых депозитов от физических лиц достаточно высок, обязательно использу-

ется механизм страхования вкладов. Все эти меры с точки зрения макроэкономики действительны по обеспечению сохранности сбережений, но это же влияет на удорожание денежного капитала. В расчёт стоимости размещения денежного капитала на возвратной и платной основе обязательно будут включены взносы в страховую организацию по страхованию вкладов, а также упущенная выгода по размещению обязательных резервов на счетах в центральном банке.

В странах с менее развитыми рынками, таких как Кыргызстан и Армения в составе депозитов, входящих в расчёт денежной массы преобладают переводные депозиты, что затрудняет их использование на условиях срочности, платности и возвратности.

Процесс перераспределения денежного капитала и эффективность его использования в деятельности коммерческих банков зависит от процентной ставки, которая не стабильна на протяжении всего периода с 2010 по 2015 годы. (Рис. 5).

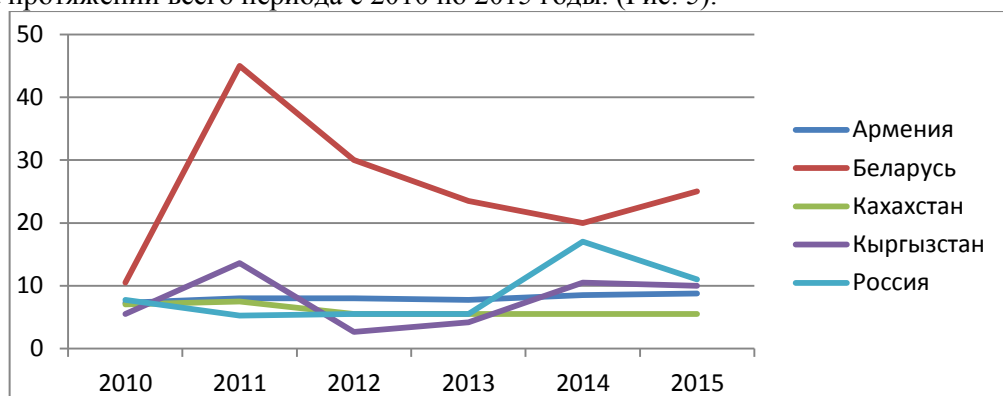


Рисунок 5 – Динамика ставки рефинансирования (учётной и ключевой) стран ЕАЭС в 2010–2015 годах [рассчитано и построено на основе источника 1].

Снижение процентной ставки позволяет более эффективно использовать денежный капитал на возвратной и платной основе. В модели механизма взаимодействия денежно–кредитной политики и конкурентоспособности компаний, минимизация процентной ставки возможна, если динамика потребительских цен будет больше или равна темпу роста реального ВВП, а динамика валютного курса должна быть меньше либо равна приросту денежного агрегата M2 [4, с.158]. В то же время, расширение потребительского кредитования недостаточно влияет на увеличение темпов роста ВВП, если в структуре потребительских товаров преобладает импорт.

В результате проведённого исследования выявлены общие для стран ЕАЭС особенности формирования и условия распределения денежного капитала на возвратной и платной основе:

Во–первых, объём денежного капитала приближается к объёму денежной массы и составляет пассивную её часть в форме банковских депозитов: переводных и срочных;

Во–вторых, в денежно–кредитной политике преобладает тенденции таргетирования денежной базы, инфляции и денежной массы;

В–третьих, используются методы денежно–кредитного регулирования, влияющие на удорожание денежного капитала: ключевая ставка, уровень которой позволяет сдерживать отток депозитов и управлять инфляционными процессами, обязательное резервирование части привлечённых депозитов кредитными организациями на специальных счетах в центральном банке, валютная интервенция;

В–четвёртых, определена высокая роль коммерческих банков в формировании и перераспределении капитала на возвратной и платной основе.

Список использованных источников:

1. Финансовая статистика Евразийского экономического союза. Оперативные данные за 2015 год. Статистический сборник. Москва, 2016 г. [Электронный ресурс]: Режим доступа http://eec.eaeunion.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/finstat/Documents/finstat_2_15_06_2016.pdf

2. Лаврушин, О. И. Кредитная экспансия в современной экономике [Электронный ресурс] / О. И. Лаврушин // Современные тенденции развития и антикризисного регулирования финансово-экономической системы / Б. Б. Рубцов, П. С. Селезнев. – М.: ИНФРА-М, 2015. – с. 80 – 88.

3. Формирование Евразийского экономического союза: финансово- правовой аспект [Текст] : сб. ст. Всерос. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 6–7 октября 2015 г.) / [отв. за вып. : М. С. Мара-мыгин, В. П. Иваницкий, Н. А. Истомина]; М-во образования и науки РФ, Урал. гос. экон. ун-т. – Екатеринбург : [Изд-во УрГЭУ], 2015. – 340 с.

4. Денежно-кредитная политика и конкурентоспособность компании: Монография / К.В. Ордов. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. – 224 с.