

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

ИЗВЕСТИЯ
САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО УНИВЕРСИТЕТА
ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

Периодический научный журнал

№ 4 (82)



САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2013

Главный редактор

Л.С. Тарасевич, д-р экон. наук, проф.

Редакционная коллегия

Г.Л. Багиев, д-р экон. наук, проф.; *Г.Н. Белоглазова*, д-р экон. наук, проф.;
В.И. Григорьев, д-р пед. наук, проф.; *И.И. Елисеева*, д-р экон. наук, проф., член-корр. РАН;
А.Е. Карлик, д-р экон. наук, проф. (первый заместитель главного редактора);
С.Г. Ковалев, д-р экон. наук, проф.; *А.А. Ливеровский*, д-р юрид. наук, проф.;
И.А. Максимцев, д-р экон. наук, проф.;
Д.Ю. Миропольский, д-р экон. наук, проф. (заместитель главного редактора);
Л.А. Миринь, д-р экон. наук, проф.; *А.Н. Петров*, д-р экон. наук, проф.;
В.А. Плотников, д-р экон. наук, проф. (заместитель главного редактора);
В.М. Разумовский, д-р геогр. наук, проф.; *М.В. Романовский*, д-р экон. наук, проф.;
Г.В. Савинов, д-р техн. наук, проф.; *И.А. Сафронов*, д-р филос. наук, проф.;
С.Г. Светуньков, д-р экон. наук, проф.; *А.С. Селищев*, д-р экон. наук, проф.;
В.И. Сигов, д-р социол. наук, проф.; *Б.А. Старков*, д-р ист. наук, проф.;
В.Е. Чернявская, д-р филол. наук, проф.; *В.А. Ямшианова*, д-р филол. наук, проф.

Журнал «Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов» входит в перечень изданий, публикации в которых учитываются Высшей аттестационной комиссией (ВАК) Министерства образования и науки РФ при защите диссертаций на соискание ученых степеней кандидата и доктора наук.

Статьи журнала включаются в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ), доступный в Интернете по адресу <http://www.elibrary.ru> (Научная электронная библиотека). РИНЦ — база данных, содержащая библиографическую информацию, извлеченную из текста статей, а также пристатейных ссылок (списков литературы).

Точка зрения редакции может не совпадать с мнениями авторов статей.
При перепечатке материалов ссылка на «Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов» обязательна.

Все публикуемые в журнале материалы проходят обязательное рецензирование. В публикации автору может быть отказано в случае отрицательной рецензии либо несоответствия материала профилю издания, что определяется отсутствием экспертов в предметной области статьи в составе рецензентов. В переписку с авторами отклоненных рукописей редакция не вступает, присланные материалы не возвращаются.

Подписные индексы по каталогу агентства «Роспечать» — **15395** и **37154**.

Условия подписки приведены на последней странице журнала.

СОДЕРЖАНИЕ

ТЕОРИЯ И ФИЛОСОФИЯ ХОЗЯЙСТВА

Попов А.И., Хамнаев Ж.К. Модернизация экономики в контексте всеобщего, особенного и единичного	7
---	---

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Золотарева О.А. Деньги как ликвидное поле	16
Барабанова М.И., Воробьев В.П., Минаков В.Ф. Экономико-математическая модель динамики дохода отрасли связи России	24
Зейналов В.З. Финансовый рынок Азербайджана: состояние, проблемы, перспективы.....	29

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

Сунь Линь. Теоретический анализ процесса развития эффективности деятельности местных органов власти в странах с переходной экономикой (на примере Китая)	37
---	----

МЕТОДОЛОГИЯ И ИНСТРУМЕНТАРИЙ УПРАВЛЕНИЯ

Коротеева О.С. Подход к формированию инновационной архитектуры сети негосударственных медицинских учреждений	46
Карлик М.А. О возможностях использования концепции TSR для оценки топ-менеджеров компании.....	52
Шабанов И.А. Региональный инновационный процесс как мультипроект	56
Костин К.Б. Проблемы развития туристско-гостиничного бизнеса России и пути их решения	61
Ковалева А.С., Швецова О.А. Современные аспекты потребления консалтинговых и образовательных услуг в международной среде.....	68

СОЦИОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ

Горелов Н.А. Смена парадигмы образования: вопросы методологии.....	75
---	----

ТВОРЧЕСТВО МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ

Акопян В.К. Миграционная политика как фактор социально-экономического развития региона.....	86
Афанасьев Р.А. Освоение арктического региона при формировании пространственно локализованных экономических систем.....	90
Ахмедов Т.Ч. Вопросы необходимости государственного регулирования использования инсайдерской информации.....	93
Ахремцева В.Л. Методические подходы к прогнозированию преступности в сфере кредитно-расчетных отношений региона	96
Глазман Г.Л. Региональная экономическая интеграция в инновационной сфере в условиях глобализации	101
Дедова М.А. Методология организации исследований системы управления услугами в рамках культурных событий.....	104
Дёмин Е.Э. Предпосылки расширения применения концепции логистики в сфере услуг	107

Дешкевич Ю.А. Формирование системы стратегического управления развитием промышленного сектора экономики региона	111
Дороган Н.Д. Структура капитала и возраст компаний.....	115
Едигарьев Д.Ю. Логистическая стратегия построения франчайзинговой сети.....	119
Жданов С.А. Логистическое обеспечение конкурентоспособности малых предприятий в условиях глобализации.....	123
Зубайдуллин Р.Р. Логистические принципы построения филиальной сети сбыта светодиодной продукции.....	127
Кузнецов А.А. Консалтинговые услуги как специфическая сфера профессиональной деятельности.....	131
Леонтьева Е.В. Современные тенденции развития внешнеторгового посредничества с учетом фактора экономической безопасности	135
Ма Кай. Логистические приоритеты обоснования стратегии построения зарубежной автодилерской сети.....	138
Матяш А.В. Стратегия информационного обеспечения управления поставками в сетевой розничной торговле	142
Михайлов В.И. SCM-информационная система взаимодействия предприятий в цепях поставок автомобилестроительных компаний.....	146
Петросян М.С. Формирование кластера девелопмента малоэтажного строительства в Санкт-Петербурге	150
Самарханова Е.А. Организация Центра компетенции для сопровождения и развития корпоративных информационных систем	154
Слуцкий И.М. Партнерство со спортивными организациями как эффективная форма маркетинга отношений.....	158
Тарасова Л.С. Методология учета и механизм реализации инвойсного метода НДС по лизинговым платежам у лизингополучателя — налогового агента	161
Чернышева Ю.Н. Теоретические аспекты влияния рейдерства на экономическую безопасность России.....	165

* * *

Аннотации. Ключевые слова. Контактные данные	169
Требования к рукописям, условия публикации, объявления.....	177



О.А. ЗОЛОТАРЕВА

Ольга Александровна ЗОЛОТАРЕВА — кандидат экономических наук, доцент, докторант кафедры банковского дела СПбГЭУ.

В 1988 г. окончила Белорусский государственный университет. Работала в Гомельском государственном университете им. Ф. Скорины и Полесском государственном университете (Республика Беларусь).

Автор свыше 80 научных и учебно-методических работ. Сфера научных интересов — денежно-кредитная политика.



ДЕНЬГИ КАК ЛИКВИДНОЕ ПОЛЕ

Утрата деньгами товарной сущности и сугубо материалистическое понимание их внутренней стоимости укрепляет в сознании экономистов утилитарное отношение к деньгам как к счетной единице. Все чаще обсуждение вопросов о сущности современных денег ведется не в экономическом, а в юридическом контексте, в котором деньги определяются исключительно как универсальное средство обмена.

Деньги в экономическом поле

В юридическом смысле деньгами называют средства платежа и накопления, которые обеспечены соответствующей нормативной базой. Определение сущности денежной субстанции в экономическом поле не отличается такой императивностью. Сложность идентификации денег в весьма насыщенной мозаике современных товаров и услуг обуславливается рядом факторов. Во-первых, в настоящее время появились товары, которые не являются деньгами в юридическом смысле, но выполняют ряд денежных функций. Во-вторых, существуют и активно обращаются на рынке сложно структурированные финансовые инструменты, имеющие денежную основу и позволяющие экспоненциально увеличивать количество денег в экономике. И наконец, оценки и предпочтения общественности влияют на видение денежной субстанции, а значит, в контексте принципа неопределенности и на саму тонкую денежную субстанцию, конечно же, подверженную воздействию такого видения. При этом оценки определяются степенью приближения объекта к состоянию абсолютной ликвидности. По мере того как экономический объект приобретает свойства ликвидности, он начинает выполнять определенные функции денег [5, с. 140].

Такие товары, как нефть, природный газ, золото и другие металлы, обладая определенными природными качествами сохраняемости, однородности, делимости, могут в определенные периоды времени приобретать свойства ликвидности и выполнять некоторые денежные функции. Для доказательства этого положения проследим реальную диалектику рынка нефти.

Рынок нефти как денежный феномен

До 70-х годов XX в. цены на нефть были стабильными, выражались в долларовом эквиваленте и соответствовали фиксированным ценам на золото и золотодолларовому стандарту.

В 70-х годах, после отмены обмена долларов на золото, страны — экспортеры нефти, пытались компенсировать потери от девальвации доллара, подняли цену на нефть в 6 раз [6]. Тем не менее рынок нефти сохранял товарный характер, а ценообразование определялось динамикой спроса, издер-

жек, запасов. С 1986 г., с ростом предложения нефти и стабильным превышением производства над спросом, цены на нефть стали определяться на бирже. С появлением нефтяных опционов и фьючерсов рынок нефти постепенно утрачивал товарный характер. Хотя до начала 2000-х гг. нефтяные фьючерсы обеспечивали в основном поставку реального товара и хеджирование ценового риска. Цена на нефть в этот период формировалась на рынке реального товара. Вместе с тем спекулятивная составляющая рынка нефтяных фьючерсов усиливалась, а после отмены Закона Гласса-Стигала в 1999 г. и принятия в 2000 г. Закона о модернизации товарных деривативов (Commodity Futures Modernization Act) она становится основной. Фундаментальные факторы спроса и предложения перестают играть определяющую роль при формировании цены на реальный товар. На рис. 1 представлена динамика спроса и цены на нефть за период 1989–2011 гг.

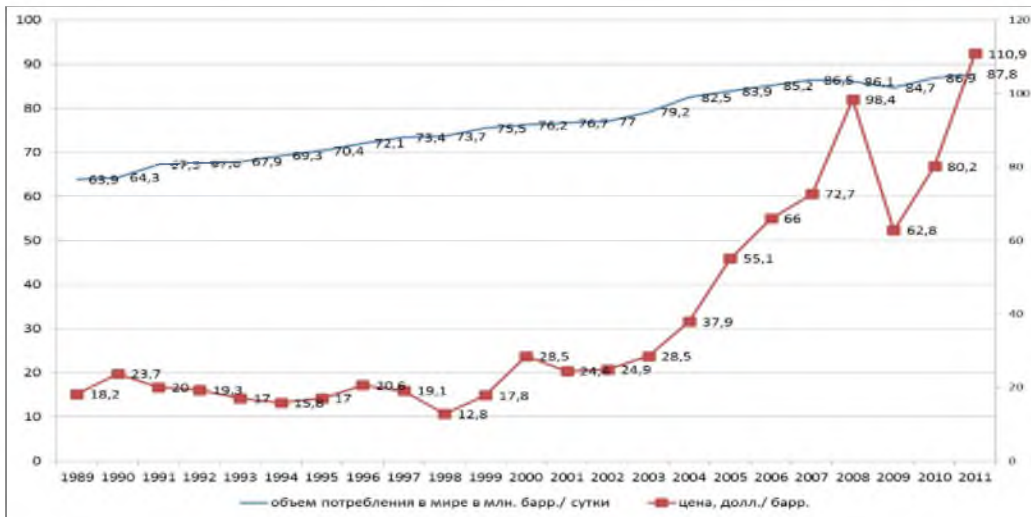
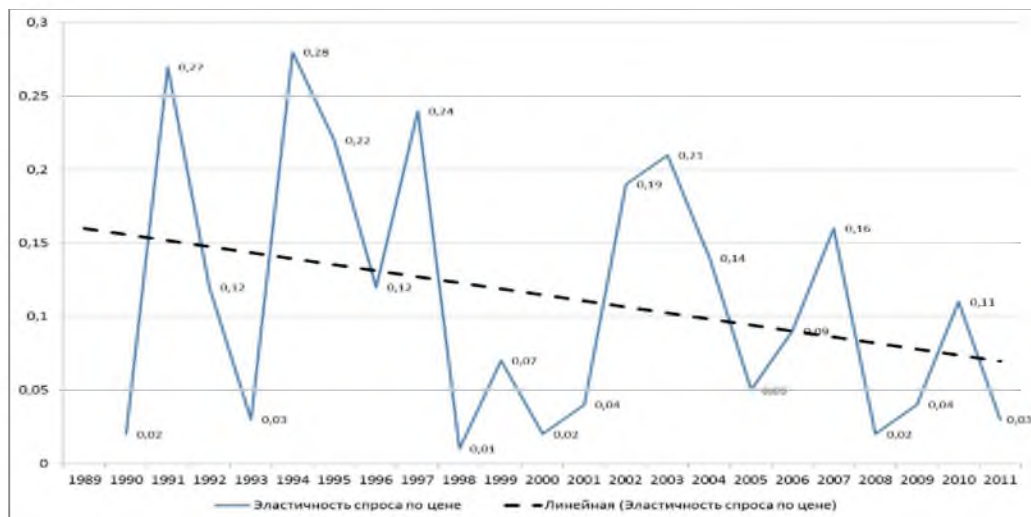


Рис. 1. Соотношение спроса (левая шкала) и цены (правая шкала) на нефть (WTI, NYMEX*) в 1989–2011 гг. [8]

Из представленных данных следует, что динамика цены слабо коррелировала со спросом на нефть как товар в исследуемый период, что подтверждается расчетом дуговой эластичности спроса на нефть по цене (см. рис. 2). Низкая эластичность спроса на нефть по цене (ниже 1) обнаружила тенденцию к еще большему снижению в 2000-е гг.



Рассчитано по: [8].

Рис. 2. Эластичность спроса на нефть по цене в 1989–2011 гг.

* Сорт нефти WTI, торгуемый NYMEX, считается самым ликвидным энергосырьевым товаром. В настоящее время уровень его ликвидности, как соотношение суммарного объема биржевых позиций и объема физической поставки реального товара, составляет порядка 700.

Со стороны предложения также отсутствовали причины такого стремительного роста цены. По оценкам специалистов, величина издержек по добыче нефти в 2000-х гг. уже не являлась ценообразующим фактором. Уровень предельных издержек по всему объему нефти, добытому до 2008 г., находился в диапазоне 5–30 долл. Оставшиеся традиционные запасы нефти (порядка 2 трлн баррелей) могут быть извлечены с затратами не более 40 долл. за 1 баррель [7, с. 8].

Цены на нефть стали определяться ценой нефтяных деривативов, а последние, в свою очередь, находятся в зависимости от притока/оттока спекулятивного капитала из других сегментов мирового валютно-финансового рынка.* Так, Комиссия по торговле товарно-сырьевыми фьючерсами США (CFTC), учитывая новые тенденции на рынке нефти, в настоящее время классифицирует участников фьючерсных рынков на три группы: хеджеры (commercial traders), спекулянты (non-commercial traders), прочие (non-reportable) [10]. Хеджеры — это, как правило, производители и торговцы «физической» нефтью, использующие фьючерсы (опционы) для целей хеджирования в соответствии с правилами CFTC. Хеджеры доминировали на нефтяном рынке в 80-х годах, когда в 1983 г. начались торги фьючерсными контрактами на нефть. Спекулянты, в противоположность хеджерам, не владеют базовым активом или его финансовым эквивалентом и не ставят цели завершения сделки поставкой «физической» нефти, но занимают лишь позиции во фьючерсах (опционах), т. е. торгуют «бумажной» нефтью. Это крупные инвестиционные банки, страховые компании, прочие финансовые фонды. К прочим (non-reportable) относят трейдеров, не соответствующих пороговым значениям CFTC. Как правило, это мелкие торговцы, полем деятельности которых являются производные финансовые инструменты.

Если хеджеры работают на рынке нефти и заинтересованы в долгосрочном ценовом тренде, то спекулянты нацелены на извлечение прибыли в максимально короткие сроки за счет волатильности цен и легко переходят за границы нефтяного рынка при появлении перспективы большей доходности. По словам А.А. Конопляника, профессора Российского государственного университета нефти и газа им. И.М. Губкина, «нефтяные деривативы — причем уже не первые, а вторые-третьи производные от нефти — являются лишь некоторой частью диверсифицированного пакета ценных бумаг у этих финансовых инвесторов, которые они собирают в рамках всей широкой совокупности глобальных валютно-финансовых рынков» [4, с. 6]. По данным CFTC, в феврале 2007 г. доля спекулянтов на Нью-Йоркской товарно-сырьевой бирже (NYMEX) составила 30 %, а в июне 2008 г. — уже 70 %. По результатам неформальных опросов европейских нефтяных брокеров, доля спекулянтов на нефтяном рынке в 2008 г. составляла 70–80 % [там же, с. 4]. В настоящее время соотношение хеджеров, спекулянтов и прочих трейдеров составляет, соответственно, 46,2, 48,9 и 4,9 % открытых позиций по нефтяным фьючерсам [10]. При этом базисными активами ликвидного рынка деривативов являются только два сорта нефти — WTI и BRENT, объем которых составляет примерно 2 % мирового производства.

Таким образом, граница между валютно-финансовыми и товарно-сырьевыми рынками стирается. Рынок сырьевых товаров, в частности рынок нефти, становится частью глобального финансового рынка. А следовательно, и цена на нефть определяется динамикой спекулятивных переливов капитала из других сегментов финансового рынка. Дополнительным подтверждением положения о том, что ценообразование на рынке нефти является финансовым феноменом, может служить динамика взаимосвязи цен на нефть и валютной пары евро/доллар (см. рис. 3).

Эти данные свидетельствуют о том, что рост цен на нефть определялся притоком финансового капитала, стремящегося снизить потери, связанные с девальвацией доллара. Зависимость цены нефти от курса доллара исследовалась Я.М. Миркиным, В.В. Бушуевым и другими авторами, в работах которых указывалось на четкую корреляцию в динамике этих двух показателей в 2000-е гг. [1; 6].

Таким образом, качество ликвидности актив может приобрести посредством совокупности внутренних, имманентно присущих ему факторов и экзогенных причин, позволяющих снизить риск реализации данных активов в глазах участников рынка. Следовательно, с экономической точки зрения ликвидность не обязательно является материальной субстанцией, но всегда имеет характер психологического поля, полюсом которого выступают абсолютная ликвидность — деньги [3, с. 41–46].

* Факторы спроса, тем не менее, оказывали некоторое влияние на рынок нефти. В 2000-х гг. потребление нефти стойко превышало ее предложение в связи с усилившимся спросом со стороны растущих экономик Китая и Индии, что усилило привлекательность рынка нефти для спекулятивного капитала.

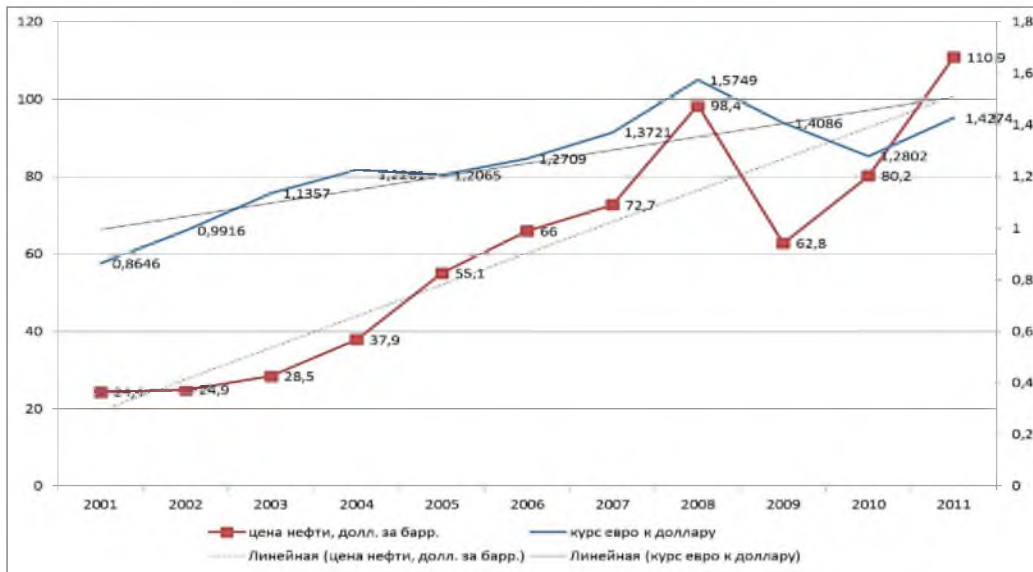


Рис. 3. Взаимосвязь цен на нефть и курса евро/доллар в 2001–2011 гг. [2; 8]

Деньги как ликвидное поле в контексте теории нечетких множеств

Понимание денег как ликвидного поля можно выразить посредством теории нечетких множеств, которая представляет собой раздел математики, занимающийся анализом неопределенных данных. Неопределенность, неоднородность наблюдаемых предметов и явлений исследуется в нечеткой математике с помощью категории множества, не имеющего четких границ. В классической теории множеств любой элемент принадлежит либо не принадлежит к определенному множеству. В нечеткой математике допускается градуированное понимание принадлежности элемента к определенному множеству.* Степень принадлежности или непринадлежности элемента к множеству определяется с помощью функции принадлежности, и переход от принадлежности к непринадлежности происходит не резко, а постепенно. Функция принадлежности элемента к множеству может принимать значение в интервале [0,1], а не строго 0 или 1. Значение функции меняется от 0 (абсолютная непринадлежность) до 1 (абсолютная принадлежность). Все значения между 0 и 1 представляют собой нечеткие элементы. В теории нечетких множеств применяются понятия носителя (U), нечеткого множества (подмножества) A , функции принадлежности $\mu_A(U)$. Итак, U — это носитель, или универсальное множество, к которому относятся все элементы в рамках оцениваемого подмножества A . A — это нечеткое подмножество в универсальном множестве U , определяемое его функцией принадлежности $\mu_A(U)$ [9, с. 9]. Значения этой функции определяют степень принадлежности A к U . Таким образом, под нечетким множеством A понимают следующую совокупность:

},

при этом значение $\mu_A(U)$ называется степенью принадлежности U к A .

В контексте теории денег в качестве носителя U можно представить ликвидность, принимающую значение от 0 до 100 %. Деньги выражаем нечетким подмножеством A . Тогда функцию принадлежности нечеткого подмножества «деньги» к множеству «ликвидность» можно выразить функцией принадлежности следующего вида:

$$\mu(U; \alpha, \beta, \gamma) = \begin{cases} 0 & \text{для } u \leq \alpha \\ 2 \left(\frac{u - \alpha}{\gamma - \alpha} \right)^2 & \text{для } \alpha \leq u \leq \beta \\ 1 - 2 \left(\frac{u - \gamma}{\gamma - \alpha} \right)^2 & \text{для } \beta \leq u \leq \gamma \\ 1 & \text{для } u \geq \gamma \end{cases}$$

* Понятие нечеткого множества было введено в 1965 г. американским математиком Л.А. Заде.

Ее график имеет следующий вид (см. рис. 4).

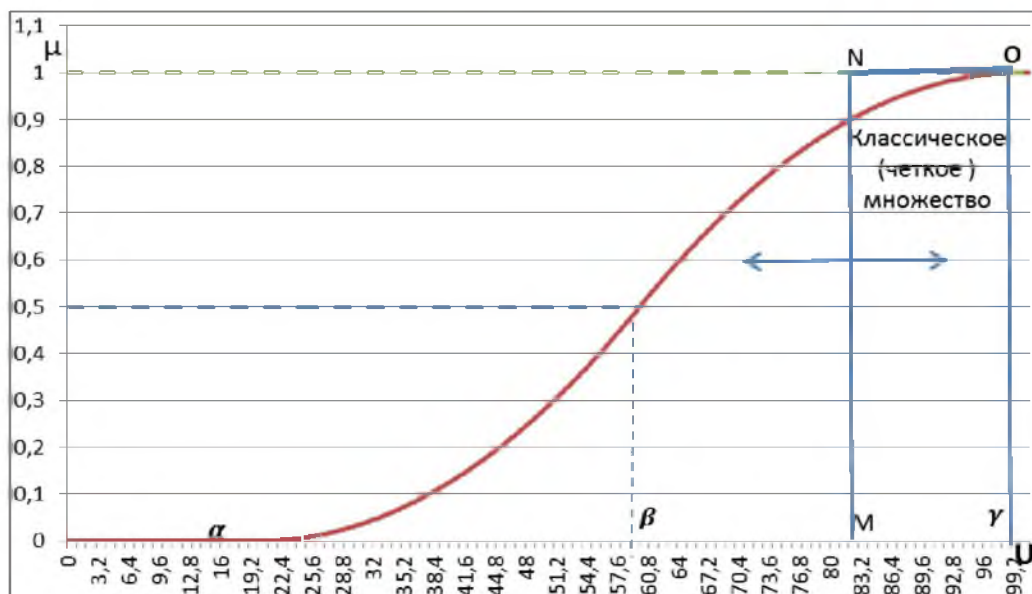


Рис. 4. Функция принадлежности нечеткого множества «деньги» классическому множеству «ликвидность»

Значения функции μ в диапазоне между α и γ характеризуют нечеткие элементы множества «деньги».

Прямоугольник (справа на графике) показывает определение денег в контексте классических (четких) множеств, отражающих юридический смысл этого понятия, когда элементы подмножества «деньги» или принадлежат (значение 1) или не принадлежат ему (значение 0). При этом расположение прямой MN задается в правовом поле различными мерами денег.

Остается открытым вопрос экономического смысла части функции за пределами точки γ . Однако отрицательная доходность некоторых активов, демонстрируемая в последнее время, подтверждает возможность отнесения элементов множества к множеству «деньги» за пределами значения ликвидности в 100 %.

Таким образом, теория нечетких множеств может являться математическим обоснованием экономического понятия денег как ликвидного поля.

Графическое представление денег в четкой и нечеткой математике наглядно иллюстрирует различие между юридическим и экономическим пониманием сущности денег.

Денежная субстанция и денежный материал

Разграничение юридического и экономического содержания денег мы предлагаем интерпретировать также в размежевании понятий денежной субстанции и денежного материала.

Денежным материалом в разное время и у разных народов являлись различные товары. В экономической научной и учебной литературе хорошо исследованы вопросы эволюции денежного материала от ракушек, мехов, зерна и скота до золота. Но на этом развитие денежного материала не остановилось. В диахронии можно выделить следующие формы денежного материала: товарную, металлическую, бумажную и виртуальную. В настоящее время денежный материал существует в бумажной и виртуальной формах. Денежным материалом можно назвать знаки стоимости, юридически закрепленные в качестве законного средства платежа и накопления. Итак, денежным материалом мы называем юридическую конструкцию денег, в то время как с экономической точки зрения сущность денег представляет собой ликвидное поле с разной степенью ликвидности в разных точках этого поля. Это позволяет нам определить современные деньги не только с количественной стороны, как конкретную композицию денежных агрегатов, но и с качественной точки зрения, как абсолютную ликвидность.

В те времена, когда деньги имели товарный характер, между деньгами и денежным материалом можно было поставить знак равенства. Дивергенция этих понятий возникла с утратой деньгами то-

варной сущности и перестройкой иерархии их функций. Функция денег как меры стоимости постепенно теряла свою приоритетность, а вместе с этим выявлялось как в количественном, так и в качественном отношении расхождение двух категорий. С возникновением бумажных денег, но при сохранении возможности их обмениваемости на золото, расхождение носило только количественный характер. Ведь для обращения массы бумажных денег не требовалось равного количества золота в качестве обеспечения денежного оборота. Но постепенно в соответствии с законами диалектики количество трансформировалось в качественные различия. Денежная субстанция все больше отрывалась от материального содержания и обретала свою идентичность благодаря нематериальным факторам, таким как доверие и гарантии.

Если говорить о количественном сопоставлении этих понятий, то с определенной долей условности можно считать денежную субстанцию более широким понятием, чем денежный материал. Денежный материал в некоторых случаях может являться структурным элементом денежной субстанции.

В качественном отношении расхождение этих двух понятий выявляется через изучение присущих им свойств. Свойствами денежного материала являются качественная однородность, экономическая делимость, сохраняемость, портативность, узнаваемость, безопасность, отсутствие потребительской ценности [3, с. 44–46]. Этими свойствами обладает и денежная субстанция, если каждый ее элемент рассматривать дискретно, без взаимоотношения с другими элементами системы.

Если анализировать соотношение двух понятий с точки зрения концепции ликвидного поля, то необходимо сопоставить их по критериям однородности и изотропности, понимая под последней инвариантность ликвидных свойств материала относительно экономических условий, изменений и событий, в том числе психологического настроения в обществе. И если количество денежного материала находится под контролирующим воздействием денежно-кредитных властей, то денежная субстанция как экономическая система предполагает, как указывалось выше, возможность самовоспроизведения ликвидных элементов на основе социальных институтов гарантий и доверия, а также возможность сжатия системы при сбое в работе этих институтов. Поскольку экономическая трактовка сущности денег исходит из представления денежной субстанции как ликвидного поля с различными квантами ликвидности в разных точках этого поля, а также учитывая то обстоятельство, что степень ликвидности элементов денежной субстанции изменяется во времени и пространстве под влиянием экономической ситуации и других факторов, можно говорить о том, что денежная субстанция сущностно не связана со свойствами однородности и изотропности, присущими денежному материалу онтологически. Так, в период бума, предшествующего текущему финансовому кризису, разрастание ликвидности, обусловленное развитием сложно структурированных финансовых инструментов, привело к усилению неоднородности и анизотропности денежной субстанции. В это время ликвидность различных элементов денежной массы, ценных бумаг, товарной массы максимально поляризуется. Это явление особенно характерно для развитых финансовых рынков. В период кризиса ликвидное поле, напротив, сжимается и в количественном отношении стремится к уровню денежного материала.

В странах с формирующимися рынками кризис, напротив, усиливает дивергенцию денежной субстанции и денежного материала. В этих условиях ухудшаются возможности денежно-кредитных властей регулировать уровень ликвидности в экономике, так как полюс ликвидности смещается в направлении иностранных валют и нефинансовых активов. Попытки властей воздействовать на сумму денег в экономике, регулируя суммарное количество денежного материала, оказываются неэффективными. Денежный материал утрачивает ликвидные свойства и постепенно вымывается из денежного континуума, отражая ситуацию недоверия к государственным деньгам. Таким образом, денежный материал даже в структурном отношении перестает быть элементом денежной субстанции.

Так, денежная субстанция, вырастая из денежного материала, приобретает иные, порой противоположные ему свойства.

В таблице обобщены основные характеристики денежной субстанции и денежного материала.

Таблица

Дифференциальная характеристика денежной субстанции и денежного материала

Характеристики	Денежная субстанция	Денежный материал
Сущность	Экономический континуум, отражающий непрерывность развития денежной субстанции в пространственно-временном аспекте. Субстанцией денег является ликвидность как самовоспроизводящаяся и развивающаяся экономическая система, в основе которой лежат инструменты распределения риска, позволяющие формировать в обществе психологическое состояние уверенности	Средство платежа и накопления, выполняющее данные функции в силу природных свойств материала или на законодательной основе
Свойства	<i>С точки зрения принципа дискретности</i>	
	Качественная однородность, экономическая делимость, сохраняемость, портативность, узнаваемость, безопасность, отсутствие потребительской стоимости	
	<i>С точки зрения полевой структуры денег</i>	
	Не обладает свойствами однородности и изотропности	Обладает свойствами однородности и изотропности
Возможность контроля со стороны денежно-кредитных властей	Ограничена	Да
Изменения в различных фазах экономического цикла	Разрастание ликвидного поля, усиление его неоднородности и анизотропности <i>в период подъема</i>	
	<i>В период кризиса</i>	
	<i>В развитых странах</i>	<i>В странах с формирующимися рынками</i>
	Сжатие ликвидного поля до уровня денежного материала	Усиливается дивергенция денежной субстанции и денежного материала. Денежный материал может вымываться из состава денежной субстанции
Возможность количественного сопоставления	В период обращения товарных денег денежный материал и деньги являлись равнозначными понятиями. С демонетизацией золота денежный материал, количественно близкий к показателю M2, становится элементом денежной субстанции. В периоды подъемов скорость роста денежной субстанции значительно превосходит темп роста денежного материала. При кризисе денежная субстанция стремится в акваторию денежного материала. В этот период денежный материал может утратить ликвидные качества. В данном случае дивергенция понятий превращается в дихотомию феноменов	

Структуру рассмотренного понятийного аппарата в анализе категории «деньги» можно представить с помощью рис. 5.

Четкое концептуальное представление о сущности современных денег является основой проведения эффективной денежно-кредитной политики. Ведь именно отсутствие надежных методик исчисления количества денег в обращении явилось причиной недостаточной успешности режимов таргетирования денежного предложения, применявшихся в развитых странах в 80-х — начале 90-х годов прошлого века.

Денежная субстанция, понимаемая как ликвидное поле, все более утрачивает материальное содержание, подобно тому как в свое время денежная масса перестала ассоциироваться исключительно с наличными деньгами. Доминирование в структуре широкой денежной массы депозитных денег порождало новые закономерности денежного обращения, а соответственно, и усложнение задач, связанных с его регулированием. Аналогичным образом воздействия денежно-кредитных властей не достигают в полной мере своей цели, так как направлены не на регулирование ликвидного поля, а на контроль ограниченного круга денежных агрегатов, выступающих в роли денежного материала.

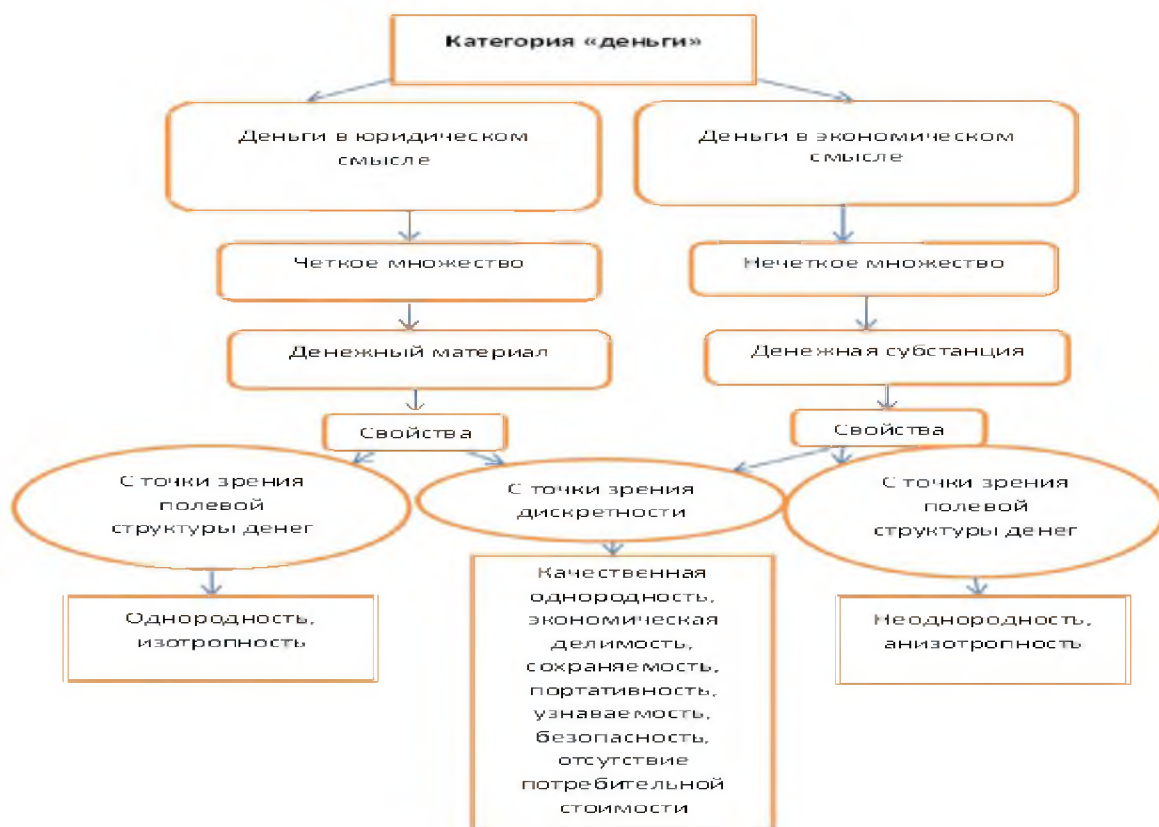


Рис. 5. Структура категориального аппарата при рассмотрении сущности денег

ЛИТЕРАТУРА

1. Бушуев В.В. Взаимосвязь мировой финансовой системы и рынка нефти // Электронный журнал энергосервисной компании «Экологические системы». 2009. № 4. URL: http://www.esco-ecosys.ru/2009_4/art036.htm (дата обращения: 22.04.2013).
2. Динамика курса EUR/USD / Яндекс котировки. URL: <http://news.yandex.ru/quotes/6.html> (дата обращения: 20.04.2013).
3. Золотарева О.А. Проблема идентификации денежной субстанции в экономической науке // Вестник Ленинградского государственного университета им. А.С. Пушкина. 2013. Т. 6: Экономика. № 4. С. 38–47.
4. Конопляник А.А. О ценах на нефть и нефтяных деривативах // Экономические стратегии. 2009. № 2. С. 2–9.
5. Минченко А.А. Великая постсоветская депрессия: осознание, определение, преодоление. М.: Логос, 2002. 304 с.
6. Миркин Я.М. Анатомия цены на нефть: она только на треть зависит от спроса и предложения. URL: <http://www.forbes.ru/ekonomika-column/rynki/74807-tsena-nefti-tolko-na-tret-zavisit-ot-sprosa-i-predlozheniya-chto-eshche> (дата обращения: 20.04.2013).
7. Мировой рынок нефти: аналитический обзор / Внешпромбанк. 2011. Август. 16 с. URL: <http://www.feib.ru/upload/iblock/d1c/ihypktgzlnnwuz%20ptchmvlb%20hchphdvoedw.pdf> (дата обращения: 12.04.2013).
8. Нефть / Мировые товарные рынки / Вся статистика. URL: <http://www.ereport.ru/stat.php?razdel=metal&count=oi&table=price&time=2> (дата обращения: 22.04.2013).
9. Рыжов А.П. Элементы теории нечетких множеств и ее приложений. М.: Электронное издание, 2003. URL: <http://www.intsys.msu.ru/staff/ryzhov/FuzzySetsTheory&Applications.pdf> (дата обращения: 22.04.2013).
10. This Month in Futures Markets / Market Reports / U. S. Commodity Futures Trading Commission. URL: <http://www.cftc.gov/OCE/WEB/index.htm> (дата обращения: 21.04.2013).