

**Ю.В. Чеплянский**

Полесский государственный университет, ek-nauka@yandex.ru

Мировой финансовый кризис, с одной стороны, не стал полной неожиданностью и был предсказан некоторыми экономистами, с другой, привел рынки многих стран в состояние ступора или значительно сократил их размеры. Почему так произошло, до сих пор является камнем преткновения в спорах различных, в том числе известных, ученых – экономистов. Попытаемся рассмотреть природу таких явлений в экономике с точки зрения некоторых представителей австрийской школы экономической теории.

Большинство представителей данной школы (Л.Мизес, Ф.А.Хайек, М.Ротбард и др.) придерживаются точки зрения, что первопричиной кризисов в экономике является особенность современной денежно-кредитной системы и монетарной политики различных стран. Такой взгляд на данный вопрос получил название монетарная теория перенакопления.

Для начала необходимо обозначить, что в структуре денежной массы наибольшую долю составляют безналичные деньги, созданные совокупностью коммерческих банков. Не будем подробно рассматривать каким образом создаются в экономике так называемые «новые деньги», однако отметим, что ключевым параметром в скорости и размерах данного процесса играет процентная ставка. Представители австрийской школы различали естественную процентную ставку и банковскую, устанавливаемую кредитно-денежной системой страны (для упрощения рассуждений условимся, что речь будет идти об усредненной ставке для всех видов ссуд и совокупности банков). Естественная процентная ставка обозначала плату, за которую население готово отказаться от части потребительских благ в пользу увеличения их количества в будущем. На ее величину влияет полезность потребления в настоящем и будущем и динамика инфляции. Устанавливаемая банковской системой процентная ставка может не совпадать с естественной, так как она устанавливается банками, которые руководствуются изменением величины прибыли от осуществления банковской деятельности. При накоплении ликвидности коммерческие банки склонны снижать процентную ставку, делая более привлекательными кредиты. В случае нехватки ликвидности, наоборот, повышать процентную ставку.

Если предположить, что отсутствует какое-либо влияние на процентную ставку со стороны центрального банка (то есть ее установление полностью зависит от спроса и предложения на рынке ссудного капитала) и каждый год в экономике производится одно и то же количество товаров и услуг (а значит, при неизменности денежной массы, цены остаются на постоянном уровне), то естественная и банковская процентные ставки будут совпадать. Однако, на самом деле, такая ситуация нереальна, так как стремление к экономическому росту является одной из основных задач деятельности правительства. Впрочем, он будет наблюдаться и без его участия. Но с его участием, как обычно представляется многими, экономический рост наверняка будет более устойчивым и высоким.

Одним из основных инструментов воздействия на состояние экономики является монетарная политика. Изменению банковской процентной ставки способствует активная монетарная политика, связанная с желанием правительства изменить состояние экономики. Экономический рост (расширение производства и потребления) возможен только в ситуации, когда процентная ставка по кредитам достаточно низкая (она позволяет возникать большему количеству производств). Рост цен при поддержании низкой процентной ставки приводит к получению дополнительных бонусов

от использования кредита и увеличению желания брать кредиты. Несмотря на то, что рост цен снизит предложение сбережений, какое-то время сохраняется некоторая автономность от данных изменений – банки создают «новые деньги» активизируя оборот денежных средств дополнительными способами. Однако со временем, банковская система начинает испытывать трудности с притоком денежных средств и сталкивается с необходимостью повышения процентной ставки. А это, в свою очередь, замедлит рост экономики. Поэтому, на помощь, как правило, приходит центральный банк, который проводит денежную эмиссию, и еще некоторое время поддерживает процентную ставку на прежнем уровне.

Когда рост цен, связанный с расширением кредита, достигнет критической отметки, происходит обвал. Существует несколько причин такой ситуации. Рассмотрим некоторые из них.

**Антиинфляционная политика.** Увеличение денежной массы с учетом роста деловой активности приводит к постоянному росту инфляции. Из-за этого правительство страны может столкнуться с серьезными проблемами в области функционирования рынка ссудного капитала, валютного рынка и др. Естественно, что в комплексе антиинфляционных мер основную роль играет политика по сокращению денежной массы. В свою очередь, учитывая обратную зависимость ее и процентной ставки, предполагается дальнейшее сокращение кредитов и темпов роста экономики.

**Изменение валютной политики других стран.** Рост денежной массы в одной стране приводит к девальвации ее валюты, росту экспорта и сокращению импорта. Наблюдается ситуация, когда зарубежные инвесторы начинают нести потери на вложенный в данную страну капитал. Некоторое время правительства других стран могут выбрать политику поддержки валютного курса, однако в конечном итоге давление со стороны растущей денежной массы становится слишком большим. В конечном итоге происходит отказ от такой политики за рубежом, значительный рост инфляции и сокращение рентабельности иностранных предприятий (или предприятий, активно использующих иностранные ресурсы) в рассматриваемой стране.

Несмотря на то, что представители австрийской школы указывали эти причины как основные, естественно существуют и другие. В конечном итоге происходит давление на денежно-кредитную систему и процентная ставка начинает постепенно возрастать. Данный переход сам по себе на первый взгляд не является проблемой для экономики, однако, здесь следует рассмотреть какое влияние он окажет на реальный сектор экономики.

Процесс производства условно можно разделить на стадии. При этом каждая стадия включает в себя создание либо потребительского, либо капитального блага. Более совершенным считается то производство, которое состоит из большего количества стадий – специализация производства позволяет значительно увеличивать объемы производства и скорость создания благ. Для сравнения можно представить кустарную мастерскую, которая занимается производством какого-либо товара при минимуме капитальных благ и современный завод в котором используются мощные станки, которые, в свою очередь, являются результатом производства другого завода, детали для которых произведены на третьем, а перерабатывающее оборудование на четвертом и т.д. Чем больше стадий производства конечной продукции, тем оно эффективней.

Низкая процентная ставка стимулирует не только инвестирование в производство потребительских благ, но и в обслуживающие данное производство отрасли (а их размер в плане наличия капитальных благ и других ресурсов, по мнению представителей австрийской школы, в несколько раз больше). Процентная ставка играет большую роль для так называемых предельных производств, характеризующихся минимальной рентабельностью. Если бы процентная ставка была выше, они бы естественно не создавались. С точки зрения представителей австрийской школы, низкая процентная ставка чрезмерно удлиняет процесс производства, создавая в экономике излишнее количество стадий. Ограниченные ресурсы (а в период подъема есть основания полагать, что ресурсы вовлечены максимально) перераспределяются из производства потребительских благ в производство капитальных. В результате в экономике создается определенная структура производства, рассчитанная не на реальный спрос населения и на естественную ставку процента, а на искусственно установленную банковской системой.

Соответственно, структура потребления населения начинает изменяться. Считается, что такое изменение не носит добровольный характер и нестабильно. В случае, если денежно-кредитная система прекращает поддержку создание новых стадий производства, происходит движение к возврату прежней структуры потребления. Ряд созданных за время подъема предприятий испытывают значительное сокращение спроса со стороны других предприятий и населения, ранее активно потреблявших их продукцию. Возросшая процентная ставка не позволяет закончить начатые ранее проекты и в сопровождении с дефляцией (связанной с падением спроса) приводит к убыткам, либо

к затоваренности складов и сворачиванию производства. Данная проблема имеет кумулятивный характер и приводит к изменению структуры производства в экономике.

Требуется достаточно продолжительный период времени для накопления новых сбережений, инвестиций и перестройки экономики. Но если это и произойдет, появится новый соблазн со стороны банков получить больше прибыли, а со стороны государства заняться ускорением роста экономики, подталкивая ее к очередному кризису.