

## РАСШИРЕНИЕ И КОНВЕРГЕНЦИЯ ИНСТРУМЕНТОВ МОНЕТАРНОЙ И ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

**Короп Валерий Владимирович**, экономист, korop@inbox.ru

**Аннотация:** представлены теоретические предпосылки ставки по платежам как возможного инструмента одновременно денежно–кредитной и налогово–бюджетной политики.

**Ключевые слова:** ставка по платежам, инструменты монетарной и фискальной политики.

В качестве основных инструментов монетарной политики в мировой практике выступают процентные ставки, нормативы обязательных резервов и операции на открытом рынке. На протяжении последнего инфляционного периода в Беларуси Национальным банком для стабилизации ситуации активно использовался указанный инструментарий. Вместе с тем, несмотря на все усилия Национального банка в этот период, относительная стабилизация, в конечном итоге, достигнута после соответствующего изменения цен. Поскольку инфляция, прежде всего, является следствием нарушения равновесия в товарно–денежном обмене, то и стабилизация ситуации зависит от восстановления балансовых соотношений. Однако являются ли имеющиеся инструменты достаточно эффективными для своевременного воздействия на эти взаимосвязи? Во–первых, существует эффект запаздывания влияния того или иного инструмента монетарной политики на экономические показатели. Во–вторых, если уменьшение реального объема денежных остатков происходит за счет их обесценения, то судить об эффективности тех или иных инструментов и их сочетании на текущую ситуацию представляется несколько проблематичным. В этой связи, принимаемые меры следует рассматривать скорее как изменение настоящих условий для ликвидации дисбалансов в будущем периоде. Кроме того, отметим, что с учетом специфики белорусской экономики и не развитости соответствующих механизмов на фоне устойчивых инфляционных и девальвационных ожиданий эффективность инструментов также ограничена.

В нескольких статьях журналов «Банковский вестник» и «Деньги и кредит» было показано, что основной монетарной стабильности является не столько динамика денежных запасов, сколько переменные потока их применения (платежей) в обмене на другие блага. Там же, на условном примере операций двух отраслей продемонстрировано, что увеличение товарооборота непосредственно формирующего динамику цен может не отражаться в рамках показателей денежной массы [1,2].

В сущности, объем платежного оборота товаров и услуг представляет собой величину фактического совокупного спроса в экономике, который может быть представлен в следующем виде:

$$ПО = П_C + П_I + П_G + \dots + П_n, \quad (1)$$

где

$ПО$  – сумма (объем) платежного оборота;

$П_C$  – платежи на потребление;

$П_I$  – платежи на инвестиции;

$П_G$  – платежи по государственным расходам;

$П_n$  – другие платежи.

Поскольку совокупное предложение обеспечивается объемами национального производства и импорта, то темпы роста платежного оборота товаров и услуг должны соответствовать динамике этих переменных:

$$iПО = i(Y + M), \quad (2)$$

где

$ПО$  – сумма (объем) платежного оборота;

$Y$  – объем выпуска (реальный ВВП);

$M$  – объем импорта;

$i$  – индекс (темпы) роста показателей.

При этом в сбалансированной экономике объем импорта должен находиться в относительно устойчивой пропорциональной зависимости от реального выпуска. В противном случае обеспечение импортной составляющей совокупного предложения происходит за счет наращивания внешних заимствований, как это происходило в нашей стране. При невозможности поддержания финансирования дефицита внешних операций за счет прямых иностранных инвестиций и других источников возникает неизбежность девальвации, а затем и инфляционных процессов.

Как неоднократно подчеркивалось динамика цен является результатом несбалансированного товарно–денежного обмена, когда объем денежных средств в виде платежного потока за товары и услуги превышает товарного обеспечения. Эта ситуация может быть связана с: увеличением количества денег; интенсивностью их использования в товарообороте вследствие инфляционных или девальвационных ожиданий; снижением объемов реального выпуска и импорта или сочетание приведенных факторов. Если платежеспособный спрос превышает возможности предложения, то равновесие восстанавливается за счет изменения цен и валютного курса. Поскольку устранения текущего дисбаланса осуществляется посредством инфляции, то существующих инструментов явно недостаточно для своевременного воздействия на процесс товарно–денежного обмена – платежную динамику.

Вместе с тем, для воздействия на денежные показатели может использоваться ставка по платежам. В сущности, она представляет собой обязательную банковскую комиссию за совершение платежной операции, которая в результате складывающегося потока применения денег, приводит к изменению переменной их запаса. В соответствии с основным балансом количественной теории денег влияние ставки по платежам можно представить в следующем виде:

$$MV^*(1 - \pi) = ПО, \quad (3)$$

где

$ПО$  – сумма (объем) платежного оборота;

$M$  – денежная масса, обслуживающая платежный оборот (M1);

$V$  – платежный мультипликатор (скорость обращения денег по платежному обороту);

$\pi$  – ставка по платежам;

Таким образом, чем интенсивнее прирастает платежный оборот, тем меньше денег становится для его формирования. С одной стороны, у Национального банка имеется возможность быстрого изъятия избыточного денежного предложения на основе поведения самих экономических агентов непосредственно в сфере товарно–денежного обращения, что минимизирует последствия для финансовой стабильности. С другой, существование подобной комиссии призвано стимулировать экономических агентов к эффективности совершаемых операций, потому как осуществление транзакций предполагает издержки.

Немаловажным преимуществом предложенного инструмента, может являться отсутствие запыдания его воздействия на динамику поведения экономических агентов и денежных показателей, а как следствие на инфляционные и девальвационные процессы в экономике. Кроме того ставка по платежам позволяет ограничивать платежную мультипликацию денег в экономике, что может иметь решающее значение для монетарной стабильности. Например, если в относительно стабильный период 2004 – 2008 г. соотношение объема платежей в Автоматизированной системе межбанковских расчетов Национального банка (АС МБР) и денежного агрегата M1 находилось в пределах 5 – 9 раз, а по переводным депозитам предприятий 15 – 25 оборотов, то в период реали-

зации накопленного инфляционного потенциала в 2011 г. значения платежного мультипликатора достигали 18 и 45 оборотов за месяц. Аналогично фонду обязательного резервирования платежный мультипликативный эффект ограничен значением:

$$m_{\Pi} = 1/\pi, \quad (4)$$

где

$m_{\Pi}$  – платежный мультипликатор (скорость обращения денег по платежному обороту).

Безусловно, наличие обязательной комиссии за совершения платежей, равно как и другие налоги увеличивает издержки субъектов хозяйствования, что отразится и в конечных ценах. Однако такое влияние является контролируемым, нежели развитие инфляционной спирали. Вместе с тем, применение платежной ставки может осуществляться как исключительно в кризисный период для стабилизации ситуации, либо ее введение может быть связано с частичной или полной ликвидацией других налогов. Тогда предложенный инструмент может одновременно выступать мерами монетарной и фискальной политики, синхронно воздействуя на бюджетные поступления и денежно-кредитные показатели. По сути, совершенные платежи представляют собой выручку предприятий как налогооблагаемую базу и ставка по платежам в этом случае аналогична налогам с выручки и торгового оборота.

Причем простота расчета и взимания таких налогов с фактических платежей через коммерческие банки, как агентов налогового контроля, может гарантировать своевременные налоговые поступления, а в отсутствие других выплат создать прогрессивные условия хозяйствования в нашей стране. Это тем более актуально, что создание благоприятного предпринимательского климата и вхождение в число ведущих стран по условиям ведения бизнеса объявлено одним из приоритетов государственной политики Беларуси. Учитывая, что объем платежей в АС МБР в 2013 году составил 3 842 706,4 млрд. руб., и это примерно 45% (по последним имеющимся данным) совокупного платежного оборота республики, включающего внутрибанковский, то для формирования доходов бюджета того же года в размере 189 232,2 млрд. руб. достаточно ставки по платежам примерно в 2% [3]. При этом отметим, что согласно динамике средней денежной массы ее рублевый среднегодовой объем (M2) в 2013 году составил 76 372,2 млрд. руб., а показатель широких денег (M3) 175 319,9 млрд., что свидетельствует о реальных возможностях ставки по платежам как инструмента для регулирования монетарной сферы.

Дополнительным экономическим эффектом от введения нового инструмента может являться экономия средств бюджета за счет упразднения значительной части налоговых структур. Наряду с приведенными аргументами, введение комиссии по платежам, вероятно, потребует дифференцированного подхода к различным сегментам экономики и видам экономических операций. Для оценки этих потребностей, а также анализа макроэкономических процессов в рамках денежных отношений может использоваться предложенная ранее система таблиц о распределении денежных потоков в экономике «Платежи – Выпуск» [1,2].

#### **Список использованных источников:**

1. Коров, В. В. Спрос на деньги и денежные потоки /В. В. Коров // Банкаўскі веснік. – 2013. – № 10. – С. 10 – 15.
2. Коров, В. В. Денежные потоки и оптимизация денежного предложения /В. В. Коров // Деньги и кредит. – 2013. – № 8. – С. 44 – 49.
3. Бюллетень банковской статистики Национального банка Республики Беларусь (2004 — 2013 гг.). Сайт в Интернете: <http://www.nbrb.by/>