

**КОЭФФИЦИЕНТ МОНЕТИЗАЦИИ КАК ПОКАЗАТЕЛЬ ЭНДОГЕННОЙ
СИНЕРГЕТИЧНОСТИ ЭКОНОМИКИ****О.А. Золотарева**Полесский государственный университет, olgaztv@gmail.com

Показатель монетизации экономики только в том случае отражает уровень ее синергетичности, если обращаемые на рынках данной страны денежные агрегаты и ценные бумаги обеспечены товарами и услугами, с одной стороны, и доверием общества с другой стороны. Можно предположить, что в случае значительного превышения уровня монетизации по шкале соотношения с уровнем ВВП, страну ждет инфляционная опасность. Однако отечественный опыт подсказывает, что можно иметь низкий коэффициент монетизации и, тем не менее, быть подверженным риску значительной инфляции.

В развитых странах высокий уровень монетизации экономики не приводит к инфляции. Большую опасность для этих стран представляет как раз дефляция, так как тогда утрачиваются возможности денежно-кредитного регулирования, процентная ставка утрачивает свою регулируемую роль. В нашей же стране низкие коэффициенты монетизации экономики (12 % в 2011 году), снижающиеся темпы прироста реальной денежной массы на фоне увеличивающегося ВВП привели к трехзначным значениям инфляции (прирост ИПЦ 108,7%). Это можно объяснить тем, что на Западе деньги обслуживают не только транзакционную часть спроса на деньги, но и обеспечивают оборот финансовых активов. В то время как у нас показатели развитости финансового рынка (коэффициент капитализации рынка по листингуемым компаниям, суммарный оборот торговли акциями в процентах к ВВП) минимальны. Первый показатель из-за состояния фондового рынка вообще не поддается определению (возможность определения рыночной стоимости имеется не более, чем по 150 предприятиям), второй – 0,17% к ВВП. Логично предположить, что поскольку эмитенты в очень незначительной мере финансируются с фондового рынка, то это компенсируется кредитным каналом финансирования. Но и по показателю соотношения требований банков к экономике к объему ВВП у нас также одно из самых низких значений в мире.

Таким образом, фондовый канал трансформации сбережений в инвестиции не сформирован, канал банковского кредитования также работает не достаточно, в том числе из-за высоких процентных ставок.

Может сложиться мнение, что высокий уровень монетизации не столь уж важен, если уровень потребления определяется реальными потоковыми показателями. Однако, во-первых, уровень потребления не ограничивается содержанием потоковых показателей. Существуют блага, которые, потребляясь, не уничтожаются (принцип неконкурентности отдельных благ). Они составляют содержание ранее накопленного национального богатства. Многие финансовые активы, выступая в роли залогов и гарантий, также могут удовлетворять специфичные потребности, не уничтожаясь при этом. Во-вторых, некорректно сводить всю сумму благ в экономике к потребляемым благам. Существуют блага, являющиеся продуктом экономической системы, которые, вообще, не

предназначены для потребления, и, тем не менее, имеют значение реальных благ. Например, валютные резервы в КНР, может быть, и будут когда-нибудь в будущем потреблены, но в настоящее время они не предназначены для потребления, являясь резервуаром, который поглощает лишние иностранные деньги, чтобы курс юаня катастрофически не повысился.

Итак, позитивный эффект экономической синергетики² имеет место, когда при постоянной факторной отдаче всех составляющих национального богатства усложнение его структуры приводит к определенным позитивным результатам. Например, преобразование производственных отношений в аграрном секторе посредством приватизации может и не увеличить среднюю отдачу с гектара земли, однако, если реформа будет проведена квалифицированно, земля как таковая обретет рыночную ценность и, вступив в рыночный оборот, создаст множество позитивных эффектов. Подобного рода позитивные эффекты возможны во всех приватизируемых отраслях. Перечислим основные из них:

- эффект Пигу: ощутив прирост своего богатства, субъект хозяйствования придаст своему потреблению более сходный с инвестированием характер;
- человек склонен ощущать дополнительную степень удовлетворения (которую можно выразить лишь через гедонистические индексы) в результате осознания себя собственником средств производства;
- вступающие в рыночный оборот капитальные блага могут связывать значительную часть денежной массы, придавая эмиссии денежных знаков, обслуживающей этот оборот, неинфляционный характер.

Исходя из данного принципа, логично вытекает рекомендация: *государство не должно опасаться расставаться с высокорентабельными активами, отдавая их в частные руки, даже если в ходе такой передачи уровень их рентабельности не повысится.* Однако существует потребность в методологии, позволяющей измерять синергетический эффект от приватизации высокодоходных предприятий.