

ISSN 2219-0279

**НАУКА И ОБРАЗОВАНИЕ:
ХОЗЯЙСТВО И ЭКОНОМИКА;
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО;
ПРАВО И УПРАВЛЕНИЕ**

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

№3 (46), 2014

Периодичность 12 номеров в год

Издается с 2010 г.

Учредитель:

Некоммерческая организация «Фонд поддержки образования и науки в Ростовской области»

Журнал включен Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки Российской Федерации в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов, в которых **должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата юридических / экономических наук**

Журнал зарегистрирован Федеральной службой
по надзору в сфере связи, информационных технологий
и массовых коммуникаций
от 21 июля 2010 г.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77-41365
Почтовый индекс в каталоге "Газеты. Журналы" ОАО "Агентство Роспечать" - 80316

СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНАЯ ТЕМА

- А.В. Понеделков** О необходимости модернизации российской административно-политической элиты 7
- А.Г. Михайлов** О некоторых проблемах демографии, оцениваемых через призму разрушенной культуры 12

МЕНЕДЖМЕНТ

- Т.В. Игнатова** Теория управления ресурсами многоотраслевого местного хозяйства: межмуниципальное сотрудничество и кооперирование 18
- М.С. Ржевская** Организация взаимодействия менеджера и собственника: делегирование, ответственность и полномочия 26
- М.А. Пономарев** Инновационная деятельность некоммерческих организаций: сущность, формы и управление 32

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

- С.П. Кюрджиев, П.П. Воронцов** Анализ деятельности антимонопольных органов как элемент оценки конкурентоспособности региона 40

ВОПРОСЫ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

- Н.М. Нейф, В.С. Евгеньева** Проблемы свиноводства в России после вступления в ВТО 45

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

- А.В. Власов** Влияние частичного резервирования в банковской деятельности на валютный курс 52

ВОПРОСЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

- Е.Н. Голик** Экономическая природа акцизного налога и возможности ее реализации в практике отечественного налогообложения 60

КОНСТИТУЦИОННОЕ И МУНИЦИПАЛЬНОЕ ПРАВО

- И.В. Рукавишникова** Гражданская инициатива как инструмент гражданского общества 66
- И.М. Ильин, В.А. Орлов** Денежно-кредитные (финансовые) положения в конституциях (уставах) субъектов России 71
- П.Р. Магомедова** Нормативно-правовое закрепление принципа равенства перед судом в отечественном законодательстве 78

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

УДК 336

ВЛИЯНИЕ ЧАСТИЧНОГО РЕЗЕРВИРОВАНИЯ В БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ВАЛЮТНЫЙ КУРС

© 2014 г. А.В. Власов

Южно-Российский институт управления
Российской академии народного
хозяйства и государственного
управления при Президенте
Российской Федерации
344002, г. Ростов-на-Дону,
ул. Пушкинская, 70

South Russia Institute of Administration
of The Russian Presidential Academy
of National Economy and Public
Administration
70, Pushkinskaya St., Rostov-on-Don,
344002

Текущее устройство банковской системы делает периодические девальвации национальных валют практически неизбежными. Основная причина этому – частичное резервирование средств, находящихся на вкладах до востребования и текущих счетах.

Ключевые слова: валютный курс, девальвация, ликвидность, частичное резервирование, банковский мультипликатор, банковская система, денежная масса, австрийская школа.

The current pattern of a banking system does periodic devaluations of national currencies almost inevitable. The main reason is partial reservation of the means which are on demand deposits and current accounts.

Keywords: exchange rate, devaluation, liquidity, partial reservation, bank multiplier, banking system, monetary supply, Austrian school.

Основным принципом функционирования современных банковских систем является частичное резервирование средств на текущих счетах и вкладах до

востребования. Данный способ ведения банками дел существовал всегда, но стал получать все большее распространение начиная с XIX века.

До начала XIX века значительное количество банков функционировали на принципах 100% резервирования. Но уже к началу XX века возможность неоднократного предоставления в долг одной и той же денежной единицы стало основой банковской деятельности. Это стало результатом совпадения интересов банковских кругов, желавших продолжать подобную высоко прибыльную деятельность, и государственных чиновников, желавших получить неиссякаемый источник инфляционного финансирования. В результате, принцип частичного резервирования был легализован государством на законодательном уровне, несмотря на то, что до начала XX века суды часто признавали подобную практику мошеннической.

Экономистами австрийской школы было доказано, что принцип частичного резервирования, являющейся, по сути, мошенничеством, есть главная причина таких явлений, как экономические циклы, банковские кризисы, инфляция, рост долговой нагрузки на всех субъектов экономики, существенное расширение масштабов и влияния финансовой и банковской системы, появления института центрального банка и перехода к необеспеченным бумажным деньгам. Только полный отказ от принципа частичного резервирования и законодательное закрепление принципа 100% резервирования может решить вышеуказанные экономические проблемы [1].

Другим важным принципом современных банковских систем является двухуровневость, т.е. разделение функций между центральным банком, осуществляющим эмиссию необеспеченных наличных денег, и коммерческими банками, осуществляющими безналичную эмиссию (посредством частичного резервирования), кредитование, безналичные расчеты и другую работу с клиентами. Центральный банк – это неизбежное следствие развития банковской системы, основанной на частичном резервировании.

Инфляция является неотъемлемой частью денежной системы, в которой существует центральный банк и принцип частичного резервирования. Коммерческие банки стремятся выдавать как можно больше кредитов, используя механизм мультипликации, а не перераспределения денежных средств, что позволяет им увеличивать свои доходы и прибыль. В результате количество кредитов и депозитов растет, что означает увеличение количества безналичных денег в обращении, т.е. рост денежной массы.

К вышеуказанным особенностям, характерным практически для любой банковской системы, необходимо добавить и ряд специфических, характерных для России.

В нашей стране в законодательстве отсутствует понятие безотзывных вкладов. Любой вклад банк обязан вернуть вкладчику по первому его требованию. В этом плане можно сказать, что разница между текущими счетами (вкладами до востребования) и срочными депозитами отсутствует. Все вклады фактически являются текущими (до востребования), поскольку могут быть отозваны вкладчиками в любое время.

Данная особенность законодательства, ущемляющая права банков, в совокупности с необоснованной привилегией использовать принцип частичного резервирования, приводит к тому, что банковская система становится менее устойчивой, чем банковские системы зарубежных стран, где принцип частичного резервирования сочетается с наличием безотзывных депозитов. Наличие безотзывных депозитов существенно снижает количество возможных требований вкладчиков по возврату своих вкладов и депозитов, что повышает стабильность банков.

В силу вышеуказанных причин, сформированная в нашей стране банковская система крайне неустойчива. Все вкладчики имеют право предъявить требования по возврату средств, внесенных во вклады и депозиты. Количество же наличных денежных средств и средств на счетах коммерческих банков в Банке России составляет в настоящее время около 14% от суммы вкладов. При этом, на протяжении последних лет данный показатель непрерывно снижался (строка 8 таблицы 1).

Особенность банковской системы, основанной на частичном резервировании, в том, что проблемы любого отдельно взятого банка могут «перекидываться» на другие банки через так называемые «набеги вкладчиков». Если становится известно о проблемах какого-либо банка с выдачей вкладов, вкладчики других банков, опасаясь нестабильности, могут также потребовать возврата вкладов. В результате возврата вкладов наличность банка уменьшается вместе с его устойчивостью. Проблемы могут перекинуться на все или большинство банков и спровоцировать банковский кризис.

Отсутствие безотзывных депозитов приводит к тому, что все банковские вклады имеют характер «до востребования». В этой ситуации грань между денежными агрегатами M1 и M2 смысается. То, что Банк России считает агрегатом M2 по экономической сути является агрегатом M1. Национальная особенность в виде отсутствия безотзывных вкладов делает теоретически возможной ситуацию, когда все вклады и депозиты населения могут быть потребованы в виде наличных или обращены в иностранную валюту (что важно для данного исследования). Таким образом, границы колебания спроса на иностранную валюту существенно расширяются.

Также необходимо отметить, что одной из основных целей деятельности Банка России является «защита и обеспечение устойчивости рубля» [2]. Под этим понимается, с одной стороны, «борьба» с инфляцией, с другой – поддержание стабильного валютного курса. При этом, поскольку под инфляцией ученые мейнстримного направления экономической науки, политики и чиновники центрального банка понимают индекс потребительских цен, то очевидно, что стабильный курс (т.е. постоянный, или колеблющийся относительно какого-либо значения) национальной валюты становится одним ориентиров для Банка России.

Одним из неизбежных результатов вышеописанных особенностей национальной банковской системы является неизбежность периодических девальваций национальной валюты. Девальвация, или резкое снижение курса национальной валюты в течение короткого промежутка времени (нескольких месяцев или даже недель) является неотъемлемым свойством банковской системы, построенной на принципе частичного резервирования, необеспеченных бумажных деньгах и центральном банке.

«Поддержание» курса национальной валюты является одним из способов Банка России достичь своих целей – низкой инфляции и стабильности национальной валюты. Для стабилизации курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам центральный банк использует имеющиеся в его распоряжении золотовалютные резервы, через проведение валютных интервенций. Однако проблема в том, что центральный банк неспособен обеспечить золотовалютными резервами всю имеющуюся в стране денежную массу (агрегат M2). Он в состоянии поддерживать фиксированное соотношение (валютный курс) между золотовалютными резервами и денежной базой. Если центральный банк эмитирует национальную валюту и использует её для покупки иностранной валюты, то в результате он может полностью обеспечить эмитированные им деньги валютными активами. Однако денежная база – это только часть всех денег, имеющих в стране. Каждую эмитированную центральным банком денежную единицу коммерческие банки, используя механизм банковского мультипликатора, выдадут в кредит несколько раз. В результате этого денежная масса увеличится на большую величину. Таким образом, количество наличных и безналичных денег в стране будет увеличиваться быстрее, чем золотовалютные резервы центрального банка. Даже если центральный банк проводит политику неявного валютного управления («currency board»), это не приведет к стабильному курсу национальной валюты в длительной перспективе. В условиях частичного резервирования денежная масса будет расти быстрее золотовалютных резервов.

Политика валютного управления может эффективно работать лишь в случае, если темп роста сальдо поступлений валюты из-за границы (сальдо платежного баланса) превышает темп роста денежного агрегата M2. В этой ситуации центральный банк может препятствовать укреплению национальной валюты путем её скупки. Однако, как только темпы роста поступления валюты стабилизируются, центральный банк становится, образно говоря, заложником системы частичного резервирования.

В результате банковской мультипликации денежная масса будет расти быстрее, чем золотовалютные резервы. В такой ситуации курс национальной валюты должен снижаться, однако это неизбежно приведет к росту товарных цен, т.е. инфляции. Имея золотовалютные резервы, центральный банк может поддерживать курс национальной валюты на фиксированном уровне (пытаясь выполнить поставленные перед ним цели). Однако уровень его резервов относительно денежной массы будет снижаться. Итогом этого станет неизбежная девальвация, которая произойдет, когда центральный банк перестанет или не сможет поддерживать курс национальной валюты в силу «истощения» валютных резервов. Хотя, конечно, если внешняя конъюнктура улучшится и поступления валюты из-за границы вновь станут расти, то этого может и не произойти. Но поскольку прогнозировать внешнюю конъюнктуру крайне затруднительно, то и построить политику валютного курса на этом невозможно.

Тот факт, что в условиях частичного резервирования центральный банк способен обеспечить золотовалютными резервами только эмитированную им денежную базу, но никак не всю денежную массу (агрегат M2), важен потому, что в случае резкого роста спроса на валюту или появления отрицательного сальдо платежного баланса центральный банк не сможет просто выкупать эмитированную им денежную базу, не обращая внимания на пирамиду безналичных денег, сформированную коммерческими банками.

Продавая иностранную валюту, центральный банк неизбежно сокращает денежную базу. При этом сокращаются не столько наличные деньги вне банковской системы (агрегат M0), а лишь та часть денежной базы, которая находится в распоряжении коммерческих банков. Субъекты экономики снимают денежные вклады и депозиты и конвертируют их в иностранную валюту. В результате ликвидность коммерческих банков начнет ухудшаться, что влечет за собой банковский кризис. А поскольку целями центрального банка является не только стабильный валютный курс, но также и стабильность банковской и национальной платежной систем [3], то он попадает в ситуацию необходимости достижения взаимоисключающих целей.

Стабилизация валютного курса требует продажи валюты в обмен на эмитированные им денежные единицы (денежную базу), но это ухудшает ликвидность коммерческих банков и в конечном итоге приведет к банковскому кризису.

Необходимость поддержания ликвидности коммерческих банков требует увеличения денежной базы (например, посредством кредитования), но поскольку эмитированные деньги попадают на валютный рынок, то необходимо снижать курс национальной валюты.

Итог этого станет непоследовательная политика, направленная на частичное достижение как первой, так и второй цели.

Если попытаться довести данную ситуацию до логического конца, то становится понятно, что центральному банку для достижения своих целей необходимо иметь резервы не только на всю эмитированную им денежную базу, но и весь денежный агрегат M2 (или отменить режим частичного резервирования). Если же исходить из имеющихся в наличии золотовалютных резервов, то их следует сопоставлять со всей денежной массой, которая в разы больше денежной базы. Именно поэтому о стабильном валютном курсе можно говорить лишь в том случае, если вся денежная масса (M2) обеспечена золотовалютными резервами по текущему курсу. Но в условиях частичного резервирования центральный банк неспособен проводить подобную политику.

Вывод австрийской школы о том, что «экономическая наука на основании неопровержимой логики утверждает, что интервенции, составляющие содержание экономической политики, никогда не достигнут провозглашаемых целей и что каждый случай государственного вмешательства будет приводить к непредвиденным и пагубным последствиям» [4] наглядно подтверждается на примере России.

Анализируя состояние банковской сферы и денежного обращения России, можно увидеть, что после кризиса 1998 года банки активно проводили политику кредитной экспансии. Масштабы этой экспансии привели к тому, что состояние банковской сферы находится в гораздо худшем состоянии, чем даже перед кризисом 1998 года. Банковский мультипликатор составляет 6,9 (строка 7 таблицы 1); т.е. получая одну

наличную денежную единицу банки выдают её в кредит почти 7 раз. Если вкладчики потребуют в среднем более 14% своих вкладов, банки станут неплатежеспособными.

Сложившаяся ситуация не является чем-то необычным. Так развивается любая банковская система, основанная на частичном резервировании и центральном банке.

В период относительной стабильности банки стремятся проводить политику кредитной экспансии, что приводит к снижению их кассовых резервов и увеличению банковского мультипликатора. При наступлении каких-либо признаков нестабильности, банки останавливают (или ограничивают) политику кредитной экспансии и требуют от центрального банка увеличить ликвидность, т.е. «раздуть» денежную базу (главным образом за счет кредитования банков), что увеличит количество наличных денег в распоряжении коммерческих банков.

В период кредитной экспансии объем вкладов и депозитов растет быстрее денежной эмиссии, осуществляемой центральным банком. Чем выше становится банковский мультипликатор, тем более банковская система чувствительна к влиянию факторов, повышающих спрос на наличные деньги.

С другой стороны, тот факт, что безналичная денежная эмиссия коммерческих банков растет быстрее денежной эмиссии центрального банка, приводит к тому, что количество денег в обращении увеличивается быстрее, чем золотовалютные резервы центрального банка. В самом деле, если центральный банк формирует свои золотовалютные резервы за счет покупки иностранной валюты на рынке, то эмитированные им деньги (денежная база) будет его полностью обеспечена золотовалютными резервами (строка 16 таблицы 1). Но деньги, эмитированные центральным банком, – это только часть денежной массы. Безналичная эмиссия коммерческих банков не будет обеспечена золотовалютными резервами (строка 15 таблицы 1), ведь каналом поступления безналичных денег в экономику является кредитование, а не валютный рынок. В результате, если коммерческие банки проводят политику кредитной экспансии, а центральный банк этой политике не препятствует, то неизбежно снижение курса национальной валюты.

В условиях открытой экономики снижение курса национальной валюты приводит к увеличению внутренних цен, т.е. тому, что современные экономисты и чиновники считают инфляцией. Борьба с инфляцией есть одна из основных задач правительства и центрального банка. Стремясь её выполнить, центральный банк может проводить политику снижения темпов инфляции за счет сдерживания валютного курса (вместо того, чтобы ограничить кредитную экспансию). Имея значительные валютные резервы, центральный банк может посредством валютных интервенций поддерживать завышенный валютный курс в течение определенного времени (строка 9 таблицы 1). Однако это будет приводить к снижению уровня его валютных резервов относительно денежной массы M2. Итогом подобной политики является девальвация. Она неизбежно наступает тогда, когда резервы центрального банка полностью истощаются. Вместе с тем, он может начать проводить девальвацию и до этого момента. Чем дольше центральный банк сдерживает валютный курс, тем больших масштабов достигает девальвация.

Если сопоставить имеющиеся на сегодняшний момент резервы центрального банк и денежную массу в национальном определении (агрегат M2), то видно, что расчетный курс рубля к доллару составляет около 94 рубля за доллар (строка 13 таблицы 1). Это и есть тот предельный уровень, которого может достигнуть девальвация. Однако этот факт никоим образом не вынуждает центральный банк её проводить, поскольку вся эмитированная им денежная база обеспечена золотовалютными резервами. Если возникнет повышенный спрос на иностранную валюту, центральный банк может легко удовлетворить его за счет своих золотовалютных резервов, которых в настоящее время достаточно, чтобы выкупить всю эмитированную им денежную базу, обеспеченную на 1 января 2014 года золотовалютными активами на 104%.

В случае если центральный банк продает иностранную валюту за эмитированные им рубли, это уменьшает денежную базу. Выкуп рублей за доллары приводит к уменьшению их количества в обращении, т.е. снижению именно денежной базы, денег эмитированных центральным банком, но не безналичных денег, эмитированных

коммерческими банками. В результате этого положение коммерческих банков в части ликвидности ухудшается, что может спровоцировать банковский кризис. В определенный момент центральный банк будет вынужден вновь увеличивать денежную базу, но уже не за счет покупки валюты, а за счет увеличения кредитования коммерческим банкам, дабы увеличить их кассовые остатки. В итоге, центральный банк уменьшит золотовалютные резервы, но денежная база остается такой же (или снизится в меньшей мере, чем необходимо для поддержания обеспеченности денежной базы золотовалютными резервами).

Именно поэтому резкий рост спроса на иностранную валюту всегда порождает банковский кризис и девальвацию. Причина этого в банковском мультипликаторе (частичном резервировании). Каждый субъект рынка полагает, что наличие денег на его банковском счете означает наличие у него финансовых ресурсов. То, что в банке есть только 14% от этих средств, это лишь проблемы банков, широкой публикой не осознаваемые. Участники рынка могут попытаться обратить в часть своих накоплений в иностранную валюту, а поскольку объем безналичных рублей (которые участники, наряду с наличными деньгами, считают своими средствами) существенно больше резервов банков и денежной базы, то последствия очевидны.

Исходя из денежных агрегатов России, количество вкладов и депозитов, включаемых в денежный агрегат M2, составляет на 1 января 2014 года 24,4 трлн. руб. Если, например, граждане и предприятия пожелают обратить в иностранную валюту всего лишь 15% своих накопленных средств и оставят её в наличной форме (или переведут за границу), это приведет либо к краху всей банковской системы, либо девальвации, ведь для реализации их планов потребуется 3,6 трлн. руб., в то время как все ресурсы в распоряжении коммерческих банков составляют 3,5 трлн. руб. (строка 5 таблицы 1).

В подобной ситуации центральный банк будет стоять перед выбором: банковский кризис или девальвация.

Если центральный банк не удовлетворит возросший спрос на иностранную валюту, то её курс резко вырастет. Если же центральный банк будет удовлетворять возросший спрос на иностранную валюту за счет собственных резервов – к ухудшению положения коммерческих банков в части ликвидности. Чтобы избежать этого, центральный банк будет вынужден кредитовать коммерческие банки за счет собственных средств (эмиссии), дабы увеличить их ресурсы наличности. В результате денежная база не сократится или сократится в меньшем размере, чем это требуется для поддержания обеспеченности денежной базы золотовалютными резервами. Для поддержания же этой обеспеченности придется постепенно ослаблять валютный курс. Похоже, что именно такая ситуация наблюдается в настоящее время. Именно поэтому девальвации и банковские кризисы часто происходят одновременно.

Сложившаяся в настоящее время ситуация становится закономерным результатом проведения политики увеличения денежной массы и сдерживания валютного курса. Другого и быть не могло, ведь за последние 10 лет денежная масса в национальном определении увеличилась на 880%, денежная база на 449%, а валютный курс вырос только на 11% (см. таблицу 1). Прирост денежной базы компенсирован увеличением золотовалютных резервов, находящихся в распоряжении центрального банка (прирост на 334%). Но прирост вкладов и депозитов на 1086% не обеспечен ничем.

В определенный момент предприятия и население решат обратить (пусть даже частично) свои безналичные средства в наличные или иностранную валюту. Тогда, дабы сохранить стабильность банковской системы, Центральный банк будет вынужден резко увеличить денежную базу и количество денег в обращение. Иными словами, он «превратит» безналичные деньги, т.е. ничем не обеспеченные долги банков, в «настоящие» наличные деньги. С соответствующими последствиями для уровня цен и валютными курсами.

Стоит также отметить, что коммерческие банки принимают вклады и депозиты не только в национальной валюте, но и иностранных валютах. И тоже используют принцип частичного резервирования. Объем вкладов в иностранной валюте также превышает объем валютной наличности банков. Ситуацию усугубляет также и то, что

политика поддержания завышенного курса национальной валюты одновременно с высокой скоростью денежной эмиссии привела к тому, что банки предпочитали конвертировать валютные депозиты в рубли и выдавать рублевые кредиты, ставки по которым были выше. Последствия частичного резервирования в национальной валюте центральный банк еще может переложить с банков на всё общество (через инфляцию денег). Эмитировать же иностранную валюту Банк России неспособен. В силу этого в период кризиса необходимость возврата валютных вкладов банками становится одним из факторов роста спроса на иностранную валюту. В этот момент банки пополняют свои валютные резервы не только по спекулятивным причинам, но и с целью улучшения собственного положения в части валютной ликвидности.

Любая банковская система, основанная на частичном резервировании, развивается от кризиса к кризису, которые сама же и порождает. В странах, где национальная денежная единица не является резервной и в которых центральный банк искажает валютный курс за счет имеющихся золотовалютных резервов, банковские кризисы часто сопровождаются девальвациями.

Несмотря на то, что негативные последствия частичного резервирования и банковского мультипликатора давно известны, отечественная экономическая наука большей частью их игнорирует. Многие полагают, что существует какой-то мифический оптимальный уровень монетизации экономики. «Оптимальным уровнем монетизации экономики может быть показатель, составляющий не менее половины ВВП» [5]. Также считается, что в целом экономика России недостаточно монетизирована, что препятствует экономическому росту и даже является причиной инфляции. Под монетизацией при этом понимается отношение денежного агрегата M2 к ВВП. Данная точка зрения выгодна, прежде всего, банкам.

В современной экономике высокое отношение M2 к ВВП означает лишь высокий уровень закредитованности субъектов экономики. Другими словами, чем выше монетизация, тем больше у населения и предприятий долгов. Иначе и быть не может, ведь агрегат M2 включает в себя безналичные деньги, которые появляются в обращении в момент выдачи кредита заемщику. Более высокий уровень монетизации экономики никоим образом не способствует росту экономики, а приводит лишь к экономическому циклу, банковским кризисам и перераспределению ресурсов в пользу банковского сектора. Усиление мировой банковской олигархии, происходившее на протяжении всего XX века, существенное расширение банковского бизнеса в экономике России после кризиса 1998 года имеют одну и ту же причину – существенное увеличение банковского мультипликатора, которое стало возможным благодаря принципу частичного резервирования в банковской деятельности, институту центрального банка и необеспеченным бумажным деньгам. Однако негативные последствия данных институтов, существование которых противоречит принципам рыночной экономики, сказываются на всех аспектах экономической жизни.

Последствия любого насильственного вмешательства в жизнь людей, в т.ч. и государственного проявляются вне зависимости от того, осознают их ученые и политики. Так и девальвация является неизбежной платой за увеличение монетизации экономики (т.е. политики инфляции) при одновременном занижении валютного курса с целью занижения темпов роста розничных цен.

Таблица 1.
Денежные агрегаты и ликвидность национальной банковской системы

№	Показатель	01. 01.2004	01. 01.2009	01. 01.2014	При- рост с 01.01. 2004	Средне- годовой прирост	01.08. 1998
1	Денежная база (в широком определении), млрд. руб.	1 914	5 579	10 504	449%	19%	191
2	Наличные деньги в обращении вне банковской системы (денежный агрегат M0), млрд. руб.	1 147	3 795	6 986	509%	20%	129
3	Денежная масса в национальном определении (денежный агрегат M2) млрд. руб.	3 205	12 976	31 405	880%	26%	366
4	Денежный мультипликатор ([строка 3] / [строка 1])	1,67	2,33	2,99	79%	6%	1,91
5	Денежные ресурсы в распоряжении коммерческих банков, млрд. руб. ([строка 1] – [строка 2])	767	1 784	3 518	359%	17%	62
6	Банковские вклады и депозиты, млрд. руб. ([строка 3] – [строка 2])	2 058	9 181	24 419	1086%	28%	236
7	Банковский мультипликатор ([строка 6] / [строка 5])	2,68	5,15	6,94	159%	10%	3,82
8	Покрывание вкладов и депозитов наличными деньгами и средствами на счетах в центральном банке ([строка 5] / [строка 6])	37,3%	19,4%	14,4%	-61%	-9%	26,2%
9	Курс доллара ЦБ, рублей за доллар	29,45	29,39	32,66	11%	1%	6,24
10	Золотовалютные резервы Банка России, млн. долл. США	76 938	426 281	509 595	562%	21%	18 409
11	Валютные активы в составе Фонда национального благосостояния и Резервного фонда, млн. долл. США	x	211 303	176 010	x	x	x
12	Золотовалютные резервы Банка России без средств Фонда национального благосостояния и Резервного фондов, млн. долл. США ([строка 10] – [строка 11])	76 938	214 978	333 585	334%	16%	18 409
13	Расчетный курс доллара исходя из денежной массы и золотовалютных резервов в распоряжении Центрального банка ([строка 3] / [строка 12]), руб.	41,7	60,4	94,1	126%	9%	19,9
14	Расчетный курс доллара исходя из денежной базы и золотовалютных резервов в распоряжении Центрального банка ([строка 1] / [строка 12]), руб.	24,9	26,0	31,5	27%	2%	10,4
15	Обеспеченность денежной массы золотовалютными резервами ([строка 9] / [строка 13])	71%	49%	35%	-51%	-7%	31%
16	Обеспеченность денежной базы золотовалютными резервами [строка 10] / [строка 14])	118%	113%	104%	-12%	-1%	60%
17	ВВП России за год в текущих ценах (млрд.руб.)	13 208	41 277	66 689	405%	18%	2 630
18	Уровень монетизации экономики ([строка 3] / [строка 17])	24%	31%	47%	94%	7%	14%
19	ВВП России за год в ценах 2008 года (млрд.руб.)	31 408	41 277	43 446	38%	3%	21 190

Литература, источники и примечания

1. Уэрта де Сото Хесус. Деньги, банковский кредит и экономические циклы. Челябинск, 2008

2. Ст. 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 28.12.2013).

3. Ст. 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 28.12.2013).

4. Мизес Л. Экономический кризис и его причины // URL: <http://liberal.in.ua/teoriya/liudvig-fon-mizes-ekonomicheskiiy-krizis-i-ego-prichini.html>

5. Андрианов В. Монетизация экономики // URL: <http://viperson.ru/wind.php?ID=598300#>

6. По данным Банка России, размещенным на сайте www.cbr.ru, и Федеральной службы государственной статистики, размещенным на сайте www.gks.ru