

10. Основы социальной концепции Русской Православной Церкви URL: <http://www.patriarchia.ru/db/print/419128.html> (дата обращения: 25.11.2019).

Дубянский Александр Николаевич

д. э. н., проф., зав. кафедрой истории экономики и экономической мысли Санкт-Петербургского государственного университета

Монетарный суверенитет в современной денежной теории

В последнее годы в среде западных ученых, занимающихся макроэкономической проблематикой, развернулись бурные дискуссии относительно так называемой «современной денежной теории» (СДТ), или (Modern Monetary Theory, ММТ). Нельзя сказать, что данная монетарная доктрина является действительно новой как следует из её названия, на самом деле она с определенной степенью активности разрабатывалась в последние 30 лет. Впрочем, для экономической теории требуется определенное время для того, чтобы привлечь необходимое число адептов в научных кругах. В России также обратили внимание на полемику, развернувшуюся среди западных экономистов. [3]

Истоки этой теории восходят к воззрениям на роль денег и их происхождение немецкого экономиста Г. Кнаппа (1842—1926). В 1905 г. он в своей работе «Государственная теория денег» сформулировал одноименную денежную теорию. Кнапп отмечал, что, в отличие от господствовавшей в то время металлургической теории денег, сводившей стоимость денег к ценности драгоценного металла, государство само может создавать денег и наделять их покупательной силой в рамках юридических процедур (Кнапп, 1905). Исходя из такой трактовки сущности денег, следовала и соответствующая ей концепция происхождения денег, предполагавшая, что деньги появились благодаря государственной воле. [2]

Идеи Кнаппа обрели немало сторонников среди экономистов, привело в впоследствии формированию хартальной теории денег, или хартализма (chartalism), впоследствии переродившегося в направление неохартализма, который и стал в настоящее время известен под названием современной теорией денег.

В основе современной теории денег лежат ряд основных положений, а именно то, что монополия на денежную эмиссию принадлежит государству, при этом отсутствуют субституты бумажных денег. Кроме того, для финансирования государственного долга правительство должно выпускать государственные облигации, и погашать их за счет денежной эмиссии. Дефолт по государственному долгу невозможен, т.к. государственные расходы могут оплачиваться с помощью эмиссионного финансирования бюджетного дефицита. Представляется, что самой важной чертой современной денежной теории является монополия государства на эмиссию денег. Это обусловлено тем, что в настоящее время частные банки доминируют в сфере эмиссии денег. По мнению датского ученого У. Бьерна, современное государство по

сути отказалось от функции создания денег в пользу частных банков, которые используют создаваемые эндогенные деньги для извлечения сверхприбыли. [1, 279-280]

В работе немецкого ученого Вернера Р. подробно рассматривается проблема денежной эмиссии частных банков в современной экономике и предлагается альтернативная мейнстриму версия денежного предложения в целом и мультипликатора в частности. [5] Вернер полагает, что реалистичная модель мультипликатора должна отражать тот факт, что при существующей системе банки могут не ждать появления вкладчиков и сделать средства доступными, прежде чем они могут начать кредитование или посредничество на основании этих средств. В отличие от этого подхода, современная макроэкономическая теория основана на том, что банки для того, чтобы предоставить кредиты должны первоначально привлечь денежные средства на депозиты. Из курса Макроэкономики всем известно, что представляет собой механизм действия депозитного и банковского мультипликатора. Как известно, если мультипликатор равен $m=1/тг$, где $тг$ — норма обязательных резервов и $тг=20\%$, то в гипотетической экономике первоначальные 1000 долларов размещенные на депозитном счете, превращаются в 5000 долларов. [4, 670-674] Тем самым происходит эндогенное увеличение денежной массы. Вернер, подвергает сомнению существование классического мультипликатора. По его мнению, банковские пассивы являются деньгами, которые могут быть созданы и уничтожены за мгновение. В современной макроэкономической литературе критическое значение этого факта утратилось в большей части работ по монетарной экономике. В своем примере Вернер принимает норму о резервирования, равную 1%, что позволяет банкам выпускать 99 000 евро на основании начального вклада в 1000 евро. «Откуда берутся 99 000 евро?» является важнейшим. Деньги не изымались банком из других источников. Они не были переправлены или переведены из какой бы то ни было другой части экономики. Более того, несмотря на то что они отражены в качестве депозита, в банк их никто не приносил. Банк просто создал деньги, вписав цифры в свою отчетность и в клиентский счет. Фактически банк делает вид, что его заемщик сделал вклад, который никто никогда не делал. В отличие от того, что нам рассказывает учебник, мы видим, что каждый отдельный банк, когда выдает кредит, может создавать деньги подобным образом». [5, 178]

Современная денежная теория предлагает вернуть обратно эмиссию денег государству в лице центрального банка. В этом видится главная роль макроэкономической политики в рамках этой теории. Именно данный аспект представляется важнейшим в современной денежной теории.

1. Бьерг У. (2018) Как делаются деньги? Философия посткредитного капитализма. — М.: Ад Маргинем Пресс. С.279-280.
2. Дубянский А. Н. (2015) Государственная теория денег Г. Кнаппа: история и современность. // Вопросы экономики. № 3. С. 109–125