

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ДЕНЕЖНОЙ ЕДИНИЦЫ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

© 2017 И.Р. Коцегулова, А.И. Хусаинова*

Ключевые слова: экономический кризис, национальная денежная единица, устойчивость, доверие, валюта, институт.

Доказано, что повышение устойчивости национальной денежной единицы во время экономических кризисов является первостепенной задачей для экономики страны. Подчеркивается, что решение указанной задачи осложняется отсутствием заданных критериев устойчивости национальной валюты. Анализируется сберегательное поведение населения России в экономические кризисы в период с 1998 по 2016 г. На основе полученных результатов авторы приходят к выводу, что структуру банковских вкладов физических лиц целесообразно использовать в качестве индикатора уровня доверия к денежной единице, которое, в свою очередь, является критерием устойчивости национальной валюты.

За последние десятилетия для РФ разработка антикризисных мер с целью поддержания стабильности в экономике носит систематический характер. Периоды экономического затишья лишь ненадолго сменяют периоды нестабильности. Отличительной чертой нынешнего кризиса является его всеохватывающий характер, захлестнувший все уровни экономики и затронувший системные, структурные, институциональные проблемы. Особенностью экономики России выступает чрезмерная зависимость от внешних факторов, что делает ее восприимчивой к любым экономическим и политическим угрозам в мире. Поскольку внешние факторы не поддаются корректировке, необходимо тщательно контролировать и регулировать внутренние факторы. Вопросы денежно-кредитного регулирования вновь выходят на передний план. Как никогда, актуальным становится разработка новых инструментов повышения устойчивости рубля. Однако отсутствие четких критериев устойчивости национальной денежной единицы крайне затрудняет решение указанной задачи и мешает формированию эффективных методов воздействия на ее обеспечение.

То, что финансовые и экономические кризисы в последние десятилетия носят систематический характер, как и то, что они своевре-

менно не прогнозируются экономистами и финансовыми аналитиками, делает очевидным тот факт, что повсеместно принятая на вооружение количественная теория денег не отвечает в полной мере вызовам современности. Причинами этого являются изменившийся международный экономический порядок, политическая и экономическая неопределенность и последовавшее за этим изменение поведения экономических агентов. Современная теория денег может быть построена лишь в рамках новой экономической идеологии, учитывающей не только монетарные аспекты, но и сложную структуру человеческих ценностей, и институциональные ограничения¹. На сущностное наполнение современных денег большое влияние оказывают интересы участников финансового рынка и интересы глобальных игроков - международных институтов, т.е. деньги перестали быть исключительно монетарным явлением. В настоящее время деньги - это институт, управляющий поведением граждан и в то же время являющийся объектом воздействия интересов различных социальных групп. Институциональная устойчивость национальной денежной единицы (способность института денег выполнять свои функции в условиях резкого изменения экономической обстановки) является одним из источников стабили-

* Коцегулова Ильмира Рустамовна, доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой финансов и экономического анализа. E-mail: ilma2001@mail.ru; Хусаинова Алия Ильдаровна, аспирант. E-mail: aliya-h@mail.ru. - Уфимский государственный авиационный технический университет.

зации денежной системы в стране во время кризиса. Поэтому обеспечение устойчивости национальной валюты следует рассматривать как первостепенную задачу.

Одним из фундаментальных немонетарных критериев, показывающих степень устойчивости национальной денежной единицы, выступает общественное доверие к ней. Для российской экономики, пережившей несколько кризисов с момента распада СССР, вопрос доверия к государственной валюте имеет первостепенное значение. Однако, несмотря на то, что проблема доверия к государственной денежной единице в РФ всегда носила острый характер, на сегодня открытым остается вопрос проявления этого самого доверия и поиска методики количественного измерения его уровня.

Сложность измерения уровня доверия приводит к необходимости поиска определенных индикаторов, находящихся с ним в логической связи и отражающих основные аспекты данного понятия. Ключевым критерием искомым показателем - способность поддаваться простому и надежному измерению².

В качестве объективного индикатора доверия к национальной денежной единице целесообразно использовать сберегательное поведение населения страны. Рассмотрение сберегательного поведения граждан в динамике позволит не только проанализировать его связь с уровнем доверия, но и понять особенности кризисных периодов с точки зрения отношения граждан к государству как гаранту национальной денежной единицы. Депозиты юридических лиц не могут рассматриваться как индикатор доверия по той причине, что целью размещения средств зачастую является не только их сохранение от инфляции или преумножение, но и спекулятивные мотивы, коммерческая необходимость, а сроки размещения могут составлять от 1 дн.

Рассмотрим структуру сбережений по срокам размещения в России с 1998 по 2016 г. (рис. 1).

Как представлено на рис. 1, на начало 1998 г. основной удельный вес приходился на вклады граждан сроком до 30 дн - 48,07%, что составляет почти половину от общего количества сбережений населения (вклады до востребования включены в расчет ставок по депозитам и вкладам физических лиц сроком до 30 дн). В кризисный пе-

риод 1998 г. несколько банков потерпели банкротство. Вкладчики лишились своих сбережений. Доверие населения к банковской системе, государственной политике и к национальной денежной единице снизилось, что не могло не сказаться на сберегательной политике населения.

По мере улучшения экономической обстановки в стране доверие граждан к проводимой экономической политике и национальной валюте росло, структура депозитов претерпела изменение в сторону снижения доли краткосрочных вкладов и увеличения доли депозитов со сроком размещения более 1 года. К 2006 г. процент вкладов сроком до 30 дн составил рекордно низкий показатель - 16,94%, вместе с тем, доля депозитов сроком размещения более 1 года увеличилась с 6,24 до 61,3% в период 1998 - 2006 гг. Начиная с 2006 г. структура депозитов по срокам размещения не претерпевала существенных отклонений в ту или иную сторону, что во многом обусловлено принятием Федерального закона "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации" № 177-ФЗ от 23 декабря 2003 г. Финансовый кризис 2008-2009 гг. значительных изменений в структуру депозитов населения по срокам размещения не привнес.

Экономический кризис, разразившийся в РФ в 2014 г., и последовавшие после этого трансформации в экономике страны изменили, главным образом, структуру долгосрочных вкладов населения и депозитов сроком размещения до 1 года в пользу последних. Удельный вес краткосрочных вкладов (до 1 года) увеличился с 17,95 до 33,6%, в то время как аналогичный показатель вкладов сроком свыше трех лет претерпел изменение почти в 2 раза в сторону уменьшения, достигнув значения 4,9% от суммы всех размещаемых населением сбережений.

В начале 1999 г. в результате кризиса 1998 г. доверие к национальной денежной единице было подорвано, что нашло отражение в изменении структуры вкладов по валютам (рис. 2). Если в начале 1998 г. удельный вес вкладов в иностранной валюте составлял 32,79%, то уже на начало 1999 г. аналогичный показатель равнялся 51,17%. Доля сбережений в национальной валюте при этом снизилась на соответствующую цифру.

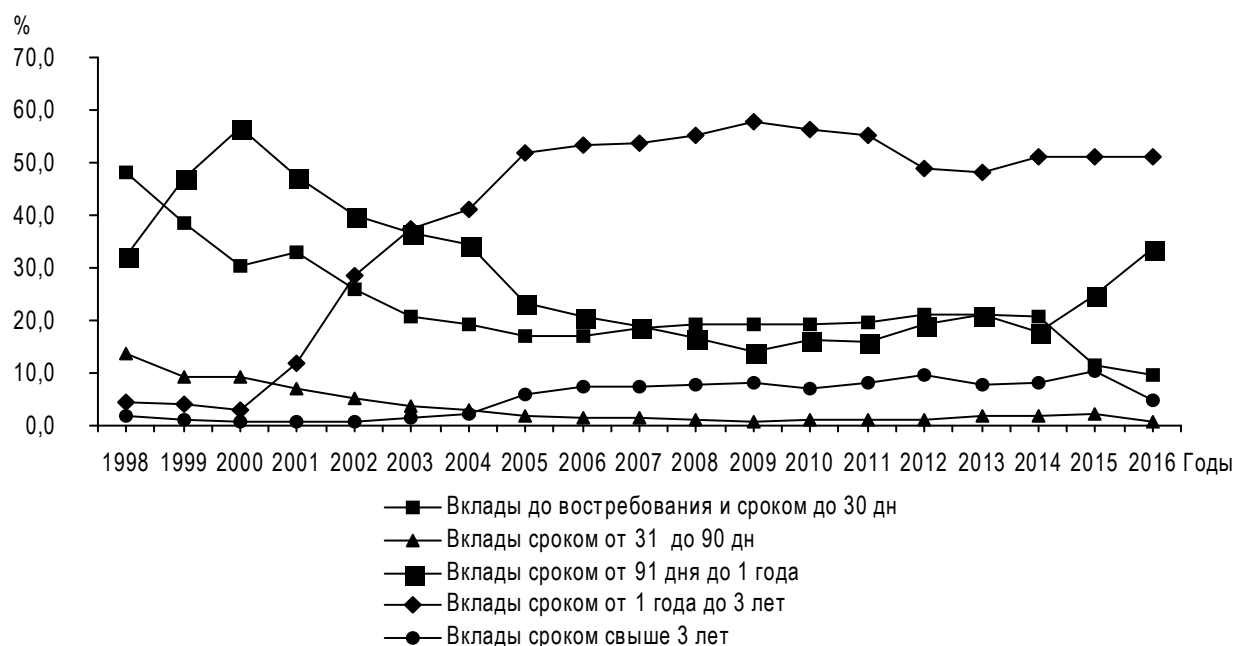


Рис. 1. Структура вкладов населения РФ по срокам размещения (данные на начало года)*

* Статистический бюллетень Банка России // Центральный банк Российской Федерации : офиц. сайт. URL: <http://www.cbr.ru/publ/?Prtd=bbs>.

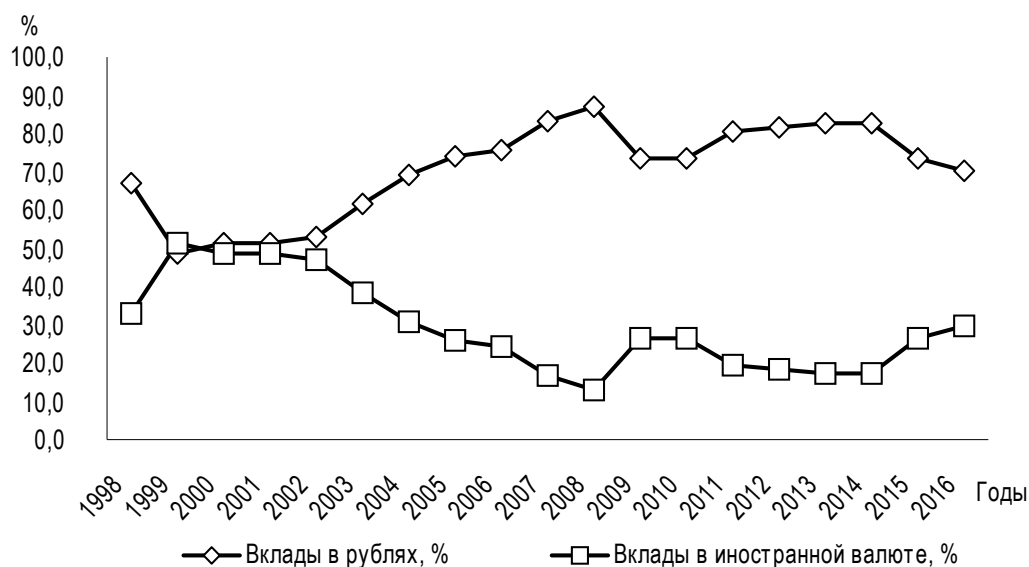


Рис. 2. Структура вкладов населения РФ в разрезе валют (данные на начало года)

Так как мы принимаем сберегательное поведение граждан за индикатор доверия населения к национальной денежной единице, в случае упомянутого снижения удельного веса рублевых вкладов можно смело говорить об имевшем место кризисе доверия, который привел к тяжелым деформациям всей экономической системы РФ.

После стабилизации экономической обстановки в стране и упрочнения курса рубля доля депозитов в иностранной валюте устойчиво снижалась вплоть до мирового финансового кризиса 2008-2009 гг. Кризис принес

с собой понижение курса рубля по отношению к курсу доллара и евро, что мгновенно отразилось на соотношении рублевых и валютных депозитов. Поскольку отклонения в сроках размещения вкладов в указанный период весьма незначительны, напрашивается вывод, что изменения предпочтений населения в выборе валюты обусловлены стремлением повысить доходность сбережений и спекулятивными мотивами, но никак не уменьшением доверия к рублю.

Ситуация с размещением вкладов на рис. 3 в период 2014-2016 гг. (т.е. во время теку-

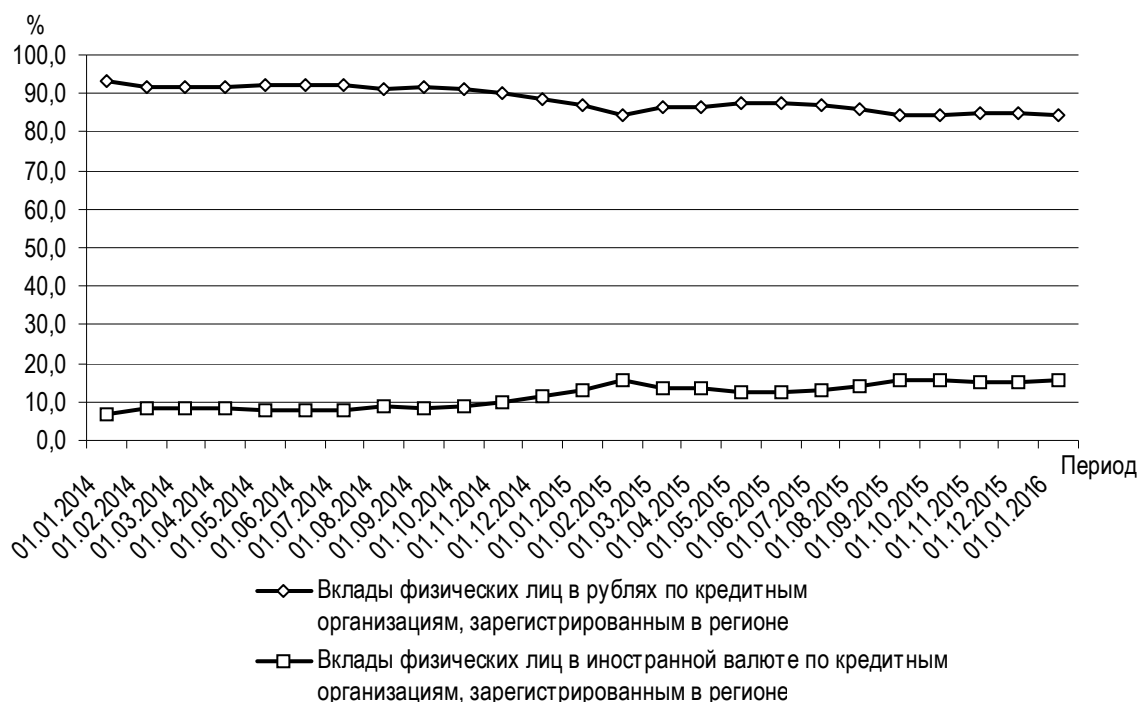


Рис. 3. Структура вкладов населения Республике Башкортостан в разрезе валют

щего экономического кризиса) во многом подобна ситуации в 1998-1999 гг., хотя и не достигает кризисных значений этого периода. С начала 2014 г. процентное соотношение рублевых и валютных сбережений претерпело изменение в 12,3% в пользу последних (в 1998-1999 гг. уменьшение составило 18,4%). При этом, в отличие от кризиса 2008-2009 гг., изменение также коснулось и структуры вкладов по срокам размещения, что было упомянуто нами выше. Таким образом, мы можем говорить о снижении доверия к рублю и к устойчивости национальной денежной единицы.

Отдельно проанализируем сберегательное поведение граждан в Республике Башкортостан и РФ с 1 января 2014 г. по 1 января 2016 г., т.е. во время текущего экономического кризиса, разразившегося в России вследствие падения цен на нефть, введения рядом стран экономических санкций и отмены государственного регулирования курса доллара. На начало анализируемого периода процентное соотношение рублевых и валютных вкладов в республике составляло 93,3 и 6,7%, соответственно. Рассматриваемое соотношение изменилось на 8,9% в пользу валютных вкладов в период с 1 января 2014 г. по 1 января 2016 г. При этом максимальное снижение суммы вкладов в рублях в процентном отношении к сумме сбережений в

иностранной валюте было достигнуто в феврале 2015 г., составив 84,2 и 15,8%, соответственно.

По РФ тенденция аналогичная (рис. 4). Однако процентное соотношение рублевых и валютных вкладов в республике, на начало периода составлявшее, соответственно, 82,6% и 17,4%, претерпело изменение на 12,3% к концу периода в пользу валютных вкладов.

Посмотрим на абсолютные значения рассматриваемых величин (рис. 5 и 6). Сумма рублевых сбережений физических лиц в Республике Башкортостан, на 1 января 2014 г. составлявшая 228,9 млрд руб., к 1 января 2016 г. выросла на 29,9 млрд руб., составив 258,7 млрд руб. (рост на 13% в абсолютном исчислении). Сумма сбережений в иностранной валюте на начало периода составляла 16,4 млрд руб. К концу периода эта сумма увеличилась до 47,6 млрд руб. Таким образом, рост суммы вкладов в иностранной валюте составил 191% в абсолютном исчислении.

По РФ структура сбережений в абсолютных значениях выглядит несколько иначе. Сумма рублевых сбережений граждан РФ на 1 января 2014 г. составляла 13 985,2 млрд руб., валютных - 2953,1 млрд руб. К концу анализируемого периода (к 1 января 2016 г.) значения составили 16 347,1 млрд руб. и 6912,4 млрд руб., соответственно. Таким об-

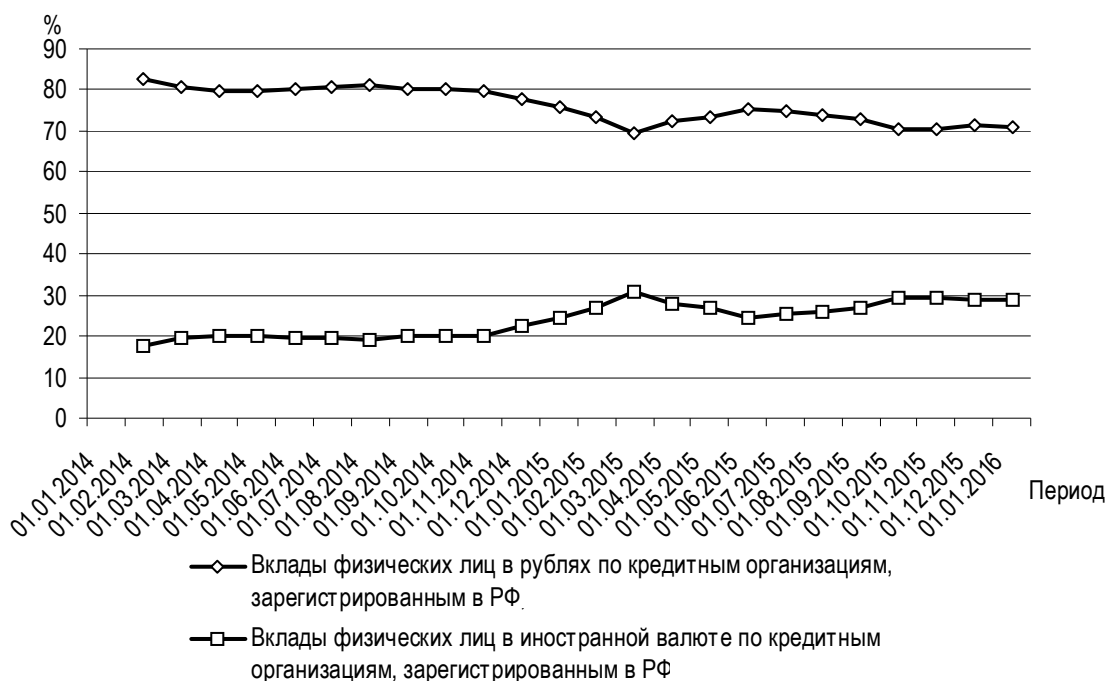


Рис. 4. Структура вкладов населения РФ в разрезе валют

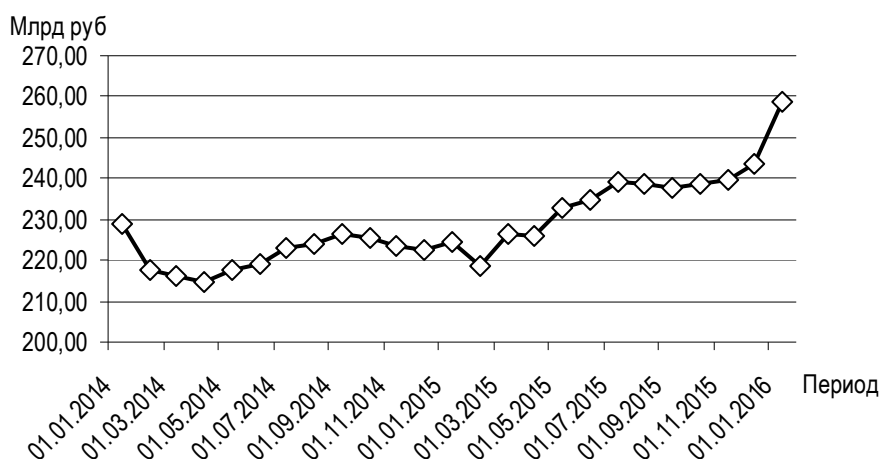


Рис. 5. Размещение сбережений физических лиц в рублях (абсолютные значения) в кредитных организациях, зарегистрированных в Республике Башкортостан

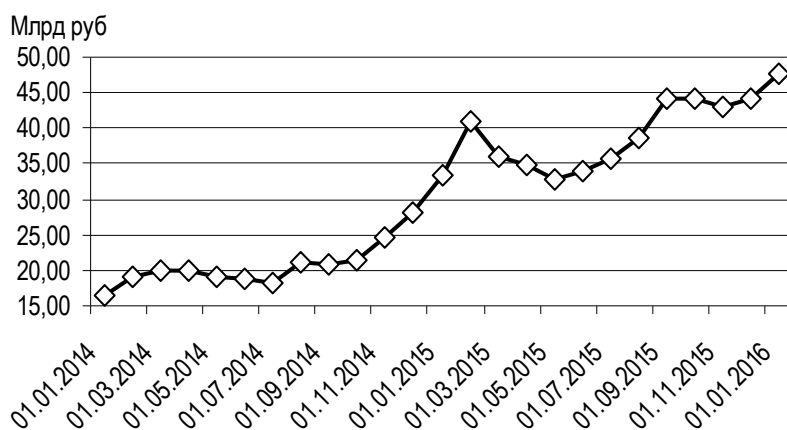


Рис. 6. Размещение сбережений физических лиц в иностранной валюте (абсолютные значения) в кредитных организациях, зарегистрированных в Республике Башкортостан

разом, рост суммы рублевых сбережений составил 17% (по региону - 13%), валютных - 134% (по региону - 191%).

Сберегательное поведение населения наглядно демонстрирует динамику уровня доверия населения к национальной денежной единице. Граждане стремятся уберечь свои сбережения от обесценивания и размещают средства в наиболее надежной, по их мнению, валюте. Поэтому во время кризисов неизбежны некоторые колебания в структуре банковских вкладов физических лиц. Однако стремительное изменение соотношения объемов рублевых вкладов и депозитов в иностранной валюте, как и резкое изменение структуры вкладов по срокам размещения в периоды нестабильности в экономике, свидетельствует о низком доверии граждан к национальной денежной единице и о ее неустойчивости.

Необходимо понимать, что проблема определения степени устойчивости государственной валюты, конечно, не может быть

сведена к установлению фиксированного набора неких количественных показателей. Однако, очертив круг критериев устойчивости национальной денежной единицы, можно вплотную приблизиться к пониманию процесса обеспечения этой самой устойчивости, что согласно Конституции РФ является основной функцией Центрального банка Российской Федерации³.

¹ Лемещенко П.С. Деньги и их институциональная субстанция // Статьи экономического факультета БГУ. Минск, 2013. С.12. URL: <http://elib.bsu.by/handle/123456789/57582>.

² Суриков К.Ю. Институциональное доверие к деньгам как фактор развития денежно-кредитной сферы : дис. ... канд. экон. наук. Самара, 2015. С. 100.

³ Конституция Российской Федерации : [принята всенародным голосованием 12.12.1993, с учетом поправок от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ] // Собрание законодательства РФ. 2014. № 9. Ст. 75, п. 2. Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс".

Поступила в редакцию 19.04.2017 г.