

ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНОЙ ЭМИССИИ НА ПОКАЗАТЕЛИ ВВП И ИНФЛЯЦИИ В РФ*Харчевников Игорь Сергеевич**студент гр. ФЭМР 2-1м**ФГОБ УВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**Факультет финансовых рынков имени профессора В.С. Геращенко**г. Москва, РФ***АННОТАЦИЯ.**

В статье анализируется сущность и происхождение денежной эмиссии, основные формы и факторы ее осуществления, а также наглядно оценивается влияние денежной эмиссии на ключевые макроэкономические показатели страны, к которым относятся ВВП и инфляция. С помощью метода наименьших квадратов, регрессии и корреляции в статье определяются взаимозависимости денежной эмиссии, показателей ВВП и инфляции.

ABSTRACT.

The article examines the nature and the origin of money creation, basic types and its implementation, as well as monetary creation impact on key macroeconomic indicators of the country, which include GDP and inflation. Using the method of least squares, regression and correlation, the article determines interrelation of money creation, GDP and inflation.

Ключевые слова: ВВП, денежная эмиссия, инфляция, экономический рост

Key words: GDP, money creation, inflation, economic growth

С периода возникновения денег их эмиссия характеризуется разносторонней и порой противоречивой ролью в экономике любого государства. С помощью эмиссии формируется возможность оказывать влияние как на ослабление или укрепление экономики, так и на изменение курсов валют и их покупательскую способность, покрывать дефицит государственных бюджетов и повышать их доходность. При этом вопрос оптимальных объемов денежной эмиссии и необходимости ее проведения имеет огромное теоретическое и практическое значение, поскольку состояние экономики в значительной степени определяется оптимальностью эмиссионного механизма. Кроме того, на данный механизм оказывают влияние макро- и микроэкономические, внутренние и внешние, субъективные и объективные факторы. Следовательно, денежная эмиссия является одним из важнейших экономических явлений, а ее грамотная организация изменяет экономические и социальные процессы в жизни любой страны.

Вопросы денежной эмиссии являются ключевыми при формировании рациональной, научно-обоснованной денежно-кредитной политики. [3, с. 96]

На практике рост денежной массы происходит при эмиссии базовой совокупности денежных средств, выступающих, как обязательства центрального банка страны, а также в результате мультипликации кредитов и депозитов коммерческими банками. Таким образом, будет целесообразнее понимать под денежной эмиссией прирост денежной массы, выраженный в сумме наличных денежных средств в обращении и безналичных денег, которые находятся на счетах в коммерческих банках. Прирост денежного объема (эмиссия) имеет существенные отличия от денежной базы (базисного остатка), как количественные, так и качественные.

Основой современной денежной эмиссии является кредит. Без движения кредита не может быть и

эмиссии денег. В то же время, существование кредита невозможно без обменных процессов. Следовательно, сущностным фактором денежной эмиссии является обмен. Например, при росте в стране производства (при прочих равных условиях) банковская система кредитует этот прирост, при этом прирост национального дохода меняется на денежную эмиссию. Если национальный доход снижается, то (так же при прочих равных условиях) количество денег будет уменьшаться. Когда приток денег в коммерческие банки, в центральные банки усиливается, когда принятые деньги снова выпускаются в оборот, происходит обмен: денежная эмиссия на национальный доход.

Центральный банк периодически выкупал на вторичном рынке государственные ценные бумаги, тем самым происходила эмиссия денег, что покрывало часть бюджетного дефицита. В конечном итоге происходило изъятие в доход бюджета части национального дохода.

Если осуществляется эмиссия по каналам покупки путем выкупа иностранной валюты центральным банком, то фактически эмитируемые деньги по аналогии обмениваются на часть национального дохода, что выражается в свободной конвертации валют.

Исходным для исследования современного эмиссионного механизма и его влияния на экономику является понимание обязательственного характера современных денег, как наличных, так и безналичных. Основные статьи активов, которые обеспечивают выпуск в обращение банкнот, представлены официальными международными резервами, государственными и прочими ценными бумагами, находящимися в центральном банке, а также полученными кредитными организациями кредитами, залогом по которым являются ценные бумаги.

Таким образом, на сегодня наличная денежная эмиссия обладает обязательственным (фидуциарным) характером. Депозитные деньги кредитных

организаций обеспечиваются их работающими активами, в первую очередь кредитами, то есть у безналичной денежной эмиссии аналогично обязательственный (фидуциарный) характер. При этом насколько качественно депозитные деньги выполняют свои функции, зависит от того, насколько качественны активы кредитных организаций, какова их ликвидность и способность отвечать по своим обязательствам, какова устойчивость кредитных организаций.

При эффективном использовании всех существующих общих свойств денежной эмиссии (насыщение деньгами экономики, мультипликативность, гибкость денежной эмиссии и возвратность избыточной денежной эмиссии), возникает позитивное влияние на экономику. Одновременно, при определенных условиях, денежная эмиссия имеет такое специфическое свойство как стимулирование производственного роста. [1, с. 145]

Учитывая, что имеются признаки макроэкономической нестабильности, вопрос о границах эмиссии денег в хозяйственный оборот представляется дискуссионным. Исследование денежной эмиссии с точки зрения различных теорий, позволяет сформулировать вывод о наличии некоторых противоречий в представлениях об эмиссии, которые обусловлены отличиями в использовании отдельных положений различных теорий и школ, зачастую,

противоположно раскрывающих экономические процессы. [2, с. 172]

Для проведения исследования влияния денежной эмиссии на показатели экономического развития РФ можно рассмотреть период 2017-2018 гг. При этом, анализ лучше провести по месяцам, что позволит в дальнейшем выполнить сопоставительный анализ по периодам денежной эмиссии и показателями экономического развития.

Объем ВВП в 2017 году составил в текущих ценах 92 трлн 81,9 млрд рублей. Индекс физического объема ВВП относительно 2016 г. составил 101,5%. Индекс-дефлятор ВВП за 2017 г. по отношению к ценам 2016 г. составил 105,5%.

Квартальная динамика ВВП РФ за 2017 год оказалась с ярко выраженным пиком - гребнем волны во II квартале со значительным торможением в IV квартале. По данным Росстата, годовой рост ВВП в I квартале равнялся 0,5%, во II квартале - 2,5%, в III квартале - 1,8%, в IV квартале годовой рост российской экономики замедлится до менее 1%. Согласно опубликованной Росстатом оценке ВВП РФ за 2018 год, экономика России выросла на 2,3% по сравнению с 2017 годом. Рост ВВП России в III квартале замедлился до 1,3% с 1,9% во II квартале из-за снижения сельхозпроизводства (по данным Росстата, на 6,1% в III квартале). За январь-сентябрь 2018 года ВВП вырос на 1,6% в годовом выражении.

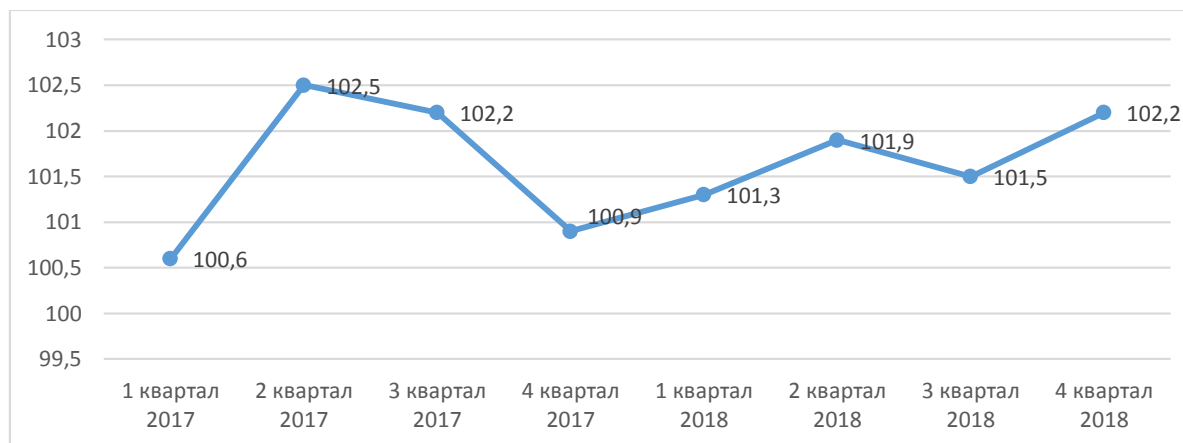


Рисунок 1. Динамика производства ВВП в %

По итогам 2017 года рост цен показал рекордные минимальные значения в новейшей истории России – 2,5%. Предыдущее самое минимальное значение считалось значение инфляции за 2016 год – 5,4% (третий раз за всю историю). За 2015 год инфляция равнялась 12,9%, в 2014 году – 11,4%, за 2013 год рост цен составлял 6,5%, за 2012 год инфляция была равна 6,6%, а за 2011 год – 6,1%.

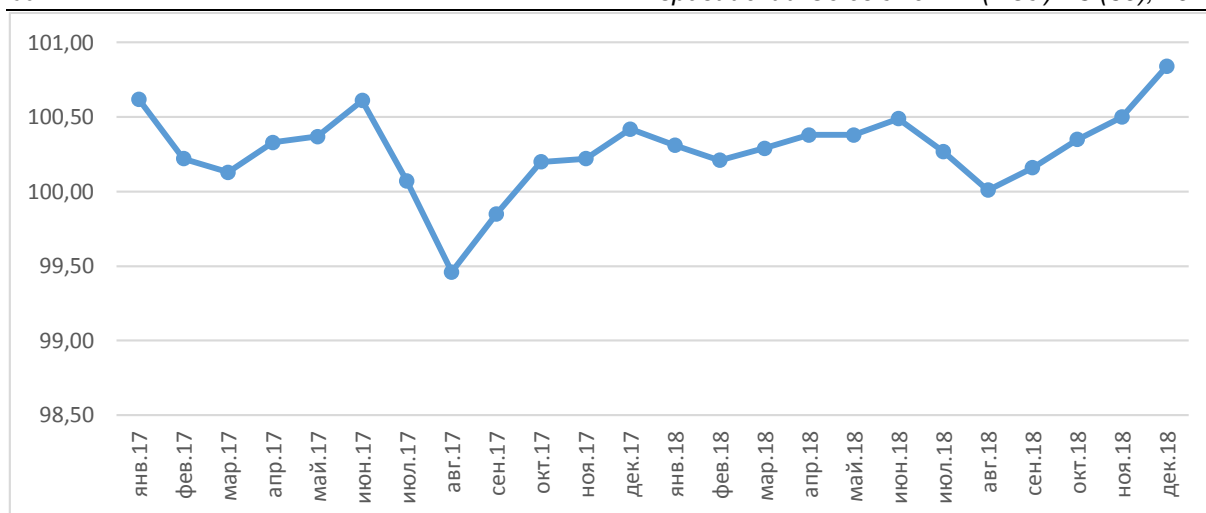


Рисунок 2. Динамика инфляции, %

Начальным этапом расчетов стало сопоставление денежной эмиссии и показателей ВВП. Для этого были заданы исходные данные для анализа, приведенные в предыдущем разделе работы (квартальные значения ВВП и квартальные объемы денежной эмиссии).

Затем, в соответствии с формулами расчета метода наименьших квадратов, с помощью встроенной функции «Ковариация» были определены значения a и b , которые равны:

$$a = -0,0002$$

$$b = 101,8310$$

С помощью данных значений была рассчитана аппроксимирующая линия (таблица 1).

Таблица 1. Расчет линейной зависимости денежной эмиссии (значение x) и ВВП (значение y).

№	x	y	\hat{y}
1	0,0	100,6	101,831
2	0,0	102,5	101,831
3	135,0	102,2	101,800
4	3 524,2	100,9	101,014
5	1 152,0	101,3	101,564
6	350,0	101,9	101,750
7	405,0	101,5	101,737
8	1 108,2	102,2	101,574

Источник: Составлено автором

Для подтверждения или опровержения полученных данных, был также выполнен расчет методом линейной регрессии и корреляции. Результат расчета регрессии представлен в таблице 2.

Таблица 2. Расчет линейной регрессии зависимости денежной эмиссии и ВВП

Регрессионная статистика	
Множественный R	0,404124
R-квадрат	0,163316
Нормированный R-квадрат	0,023869
Стандартная ошибка	0,667875
Наблюдения	8
Коэффициенты	
Y-пересечение	101,831
Денежная эмиссия	-0,00023

Источник: Составлено автором

Поскольку R-квадрат составляет всего 0,16, влияние маловероятно. Коэффициент модели равен -0,00023, что также исключает зависимость ВВП от денежной эмиссии. В таблице 3 представлены данные корреляции ВВП от денежной эмиссии.

Таблица 3. Корреляция денежной эмиссии и ВВП

	Денежная эмиссия	ВВП
Эмиссия	1	
ВВП	-0,40412	1

Источник: Составлено автором

По таблице можно сделать вывод, что влияние денежной эмиссии на ВВП потенциально отрицательное, но, с учетом результатов расчета регрессии, можно говорить об отсутствии данного влияния.

Далее был выполнен анализ влияния денежной эмиссии на показатели инфляции.

Расчет коэффициентов а и b позволил определить следующие значения:

$$a=0,0001$$

$$b=100,2602$$

Результат расчета регрессии представлен в таблице 4.

Таблица 4. Расчет линейной регрессии зависимости денежной эмиссии и инфляции

Регрессионная статистика	
Множественный R	0,195444745
R-квадрат	0,038198649
Нормированный R-квадрат	-0,005519595
Стандартная ошибка	0,273935622
Наблюдения	24
Коэффициенты	
Y-пересечение	100,2570064
Денежная эмиссия	7,81864E-05

Источник: Составлено автором

R-квадрат составляет 0,0381, модель не эффективна. Но коэффициент модели равен – 7,81, что говорит о прямой зависимости. Однако, поскольку R-квадрат имеет крайне низкое значение, следует ориентироваться на данные корреляции, которые предложены в таблице 5.

Таблица 5. Корреляция денежной эмиссии и инфляции

	Денежная эмиссия	Инфляция
Эмиссия	1	
Инфляция	0,195445	1

Источник: Составлено автором

По таблице можно сделать вывод, что влияния практически нет.

Таким образом, как показали расчеты, выполненные методом наименьших квадратов, регрессии и корреляции влияние денежной эмиссии, проводимой в России, полностью отсутствует на такие макроэкономические показатели, как объем розничной торговли и платных услуг населению, ВВП, безработицу и инфляцию. Полученные графики по данным показателям наглядно демонстрируют отсутствие прямой линейной зависимости.

Однако, расчеты позволяют сделать вывод, что при проведении денежной эмиссии увеличиваются денежные доходы и уровень заработной платы населения. Кроме того, данные явления косвенным образом сказываются на уровне безработицы – поскольку расчеты показали потенциально отрицательное влияние денежной эмиссии на уровень безработицы, можно предположить, что сопутствующими факторами, обеспечивающими снижение безработицы, являются именно рост доходов и заработной платы.

В целом, можно сделать вывод об отрицательном влиянии денежной эмиссии на показатели экономического развития РФ.

Особенно обращает на себя внимание минимальное влияние денежной эмиссии на уровень инфляции. Следствием данного влияния является формирование немонетарных факторов влияния на инфляцию, к которым, согласно Доклада Банка России, относятся структурные факторы (состояние основных фондов, предложение и качественные параметры рабочей силы, технологический уровень производства, транспортная, логистическая инфраструктура, уровень концентрации рынков), фискальная политика, факторы со стороны предложения товаров и услуг и др. На указанные факторы, в свою очередь, оказывает влияние производимая денежная эмиссия. При этом, если на монетарные факторы инфляции Банк России целенаправленно воздействует, то для преодоления негативного влияния ее немонетарных движущих сил необходимы комплексные меры экономической и других политик, так как немонетарные риски распределены по различным секторам экономики. [4, с. 16]

Следовательно, учитывая прямое и косвенное влияние денежной эмиссии на инфляцию, необходимо разрабатывать меры, обеспечивающие минимизацию возможного негативного влияния денежной эмиссии на инфляцию.

Список литературы:

1. Бураков Д. В. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник и практикум для СПО — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 329 с.
2. Стихилияс И.В., Туманова Т.Г., Теряева А.С. Деньги. Кредит. Банки. Учебное пособие. - М.: Проспект, 2015. – 171 с.

3. Третьякова С.Н. Модернизация денежно-кредитного регулирования в условиях трансформации механизма эмиссии денег. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. Ростов-на-Дону. 2015. – 342 с.

4. Холопов А.В. «Общая теория» Дж. М. Кейнса: взгляд 80 лет спустя // Вестник МГИМО Университета. – 2016. - № 48(3). – С.163-171

ВЛИЯНИЕ СПЕЦИФИКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА СОДЕРЖАНИЕ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Шохина Ольга Омировна

*магистрантка 2 курса группы 21-704 (38.04.01) «Экономика»,
магистерская программа «Учет и интегрированная отчетность в бизнесе»*

Высшая школа экономики К(П)ФУ

Научный руководитель:

Плотникова Любовь Алексеевна

к.э.н., доцент кафедры учета, анализа и аудита

Институт управления, экономики и финансов К(П)ФУ

[DOI: 10.31618/ESU.2413-9335.2019.10.60.62-65](https://doi.org/10.31618/ESU.2413-9335.2019.10.60.62-65)

АННОТАЦИЯ.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что любое предприятие обязано вести бухгалтерский и налоговый учет, отражая способы и методы их ведения в своей учетной политике. Учетная политика компании позволяет создать единую систему бухгалтерского учета, налогообложения, отчетности и документооборота, требованиям которой обязаны следовать все сотрудники различных подразделений организации. В настоящей статье раскрываются особенности формирования учетной политики организации в зависимости от специфики ее деятельности, а также обосновывается значимость данного влияния. Автор считает, что индивидуальный подход к раскрытию элементов учетной политики с учетом применения ключевых показателей эффективности деятельности той или иной компании позволит обеспечить эффективную систему управления бизнесом.

ABSTRACT.

The relevance of the research topic is confirmed by the fact that any enterprise is obliged to keep accounting and tax records. Companies reflect the methods of accounting in their accounting policies. The accounting policy of the company allows you to create a unified system of accounting, taxation, reporting and document management. All employees of various departments of the company must comply with the requirements of the accounting policy. Features of the formation of accounting policies and its dependence on the specifics of the company are disclosed in this article. The significance of this influence is justified in the article. The author believes that an individual approach to the disclosure of elements of accounting policies, taking into account the application of key performance indicators of a company, will ensure an effective business management system.

Ключевые слова: учетная политика, бухгалтерский учет, налоговый учет, управленческий учет, экономическая эффективность

Keywords: accounting policy, accounting, tax accounting, management accounting, economic efficiency

Учетная политика в нашем понимании — это совокупность избранных предприятием способов осуществления первичного наблюдения, стоимостного измерения, текущего измерения и группировки фактов хозяйственной деятельности в бухгалтерском учете. При тщательной разработке учетной политики конкретного предприятия можно добиться качественного улучшения деятельности организации, оптимизировать систему налогообложения, существующую на предприятии или в организации, максимально рационально распределить обязанности между структурными подразделениями.

Целью разработки учетной политики является создание единообразного подхода к ведению различных видов учета в течение отчетного периода. Оно формируется на основе совокупности базовых принципов, выбор для использования которых требует системного подхода с целью максимальной

оптимизации деятельности предприятия. Не существует универсальной учетной политики, которая подходит для всех без исключения предприятий. Выбор варианта учетной политики зависит от ряда факторов, таких как форма собственности и организационно-правовая форма экономического субъекта, краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные цели компании, характер ее деятельности, квалификация управленческих кадров и текущая хозяйственная ситуация. Малые и средние компании чаще всего составляют единую учетную политику, включающую в себя, в основном, аспекты бухгалтерского учета, крупные – формируют учетную политику для бухгалтерского учета и отдельно – для налогового. Необходимо отметить, что в настоящее время на практике уделяется еще большее внимание управленческим аспектам учетной политики, поскольку руководство и собственники современной компании понимают, что элементы