
III. ФІНАНСИ ТА КРЕДИТ

УДК 330.101.54(075.8)

МОДЕЛЬ ВЫРОЖДЕННОЙ ИНФЛЯЦИИ

С. А. КОВАЛЕНКО, кандидат сельскохозяйственных наук;
А. А. МИНЧЕНКО

(Гомельский филиал Международного университета «МИТСО»)

Аннотация. Цель статьи – анализ концепта «инфляция» через призму постулата однородности. Выяснилось, что ни одна из дефиниций инфляции, ставших уже хрестоматийными, не позволяет составить внятную методику идентификации истинной инфляции. Необходимо разработать методику идентификации инфляции, учитывающую критерий, предъявляемый постулатом однородности и критически относиться к «антиинфляционным» рекомендациям из-за рубежа.

Ключевые слова: инфляция, дефляция, постулат однородности, вырожденная инфляция, ликвидность.

Термин «постулат однородности» выводится из понятия однородной функции, в нулевой степени являющейся математическим выражением такого положения вещей, при котором изменение независимой переменной не приводит к изменению зависимой переменной. В сфере экономической теории «зависимой переменной» является совокупный спрос. Экономическая проекция постулата однородности фиксируется при нейтральности совокупного спроса в отношении изменения цен. В микроэкономическом аспекте объем спроса на услугу или товар со стороны фирмы или отдельного лица останется неизменным, если все цены, от которых этот объем непосредственно зависит, вырастут или снизятся в одной и той же пропорции, в том числе и цена труда – заработная плата, а также цена использования капитала – процент. В макроэкономическом аспекте постулат однородности будет наличествовать еще и при индексации сбережений и адаптации массовых ожиданий к существующим реалиям деловой конъюнктуры.

Понятие инфляции широко внедрилось в лексикон обывательской речи. Невольно создается впечатление, что данный термин достаточно внятно прояснен, чтобы не создавать когнитивные проблемы. Приведем самые популярные современные версии дефиниций инфляции, встречающиеся в сотнях учебниках и десятках тысяч курсовых и контрольных работ по макроэкономике:

- инфляция (лат. *inflatio*) – повышение уровня цен на товары и услуги [1];
- инфляция – это переполнение каналов денежного обращения избыточной денежной массой, проявляемое в росте товарных цен;
- инфляция – это долговременный процесс снижения покупательной способности денег (повышение общего уровня цен).

Ни одна из приведенных дефиниций не учитывает критерий, предъявляемый постулатом однородности.

Хорошо известны последствия инфляции: снижение покупательной способности денег, а вместе с тем и доходов, обесценение нако-

пленных сбережений, выигрыш дебиторов в диспозиции к кредиторам и т. п. Все это, конечно, предполагает изменение совокупного спроса, но необязательно отрицательное изменение совокупного спроса. При умеренной инфляции в мгновенном периоде столь же умеренно уменьшаются реальные доходы, в краткосрочном периоде доходы могут возрасти вследствие стимулирующего воздействия повышения цен производителей, в долгосрочном периоде уменьшиться вследствие раскручивания инфляционной спирали.

В ставшем классикой руководстве П. Самуэльсона по макроэкономике определение инфляции дается с учетом постулата однородности: «Под инфляцией мы понимаем период общего роста цен на товары и факторы производства. Под дефляцией – период, когда большинство цен падает. Ни инфляция, ни дефляция не означают, что все цены двигаются в одном направлении или меняются в одной и той же пропорции» [2, с. 305].

Для советской политэкономии был свойственен подход к определению инфляции как процессу массового перераспределения национального дохода и общественного богатства. Он представлен в работах Г. Г. Матюхина, И. Б. Нерушенко и других ученых. В 70-х гг. развивался аналогичный подход к сущности инфляции и в западной экономике, в частности, структуралистский подход, или структуралистская теория инфляции, автором которой является Л. Тейлор. Теория структурной инфляции представляет собой своеобразный синтез теории инфляции спроса и издержек. Согласно этой теории природа инфляции лежит в несбалансированности экономики, неэластичности предложения и слабой мобильности факторов производства, то есть в неспособности производства и предложения, быстро реагировать на спрос субъектов хозяйствования и населения, изменение структуры спроса, рыночные импульсы. В качестве главной причины инфляции структуралисты называют изменение экономической структуры: ценовой, производственной, технологической, а также степени открытости экономики.

Перераспределительный подход к инфляции развивается и в настоящее время. Россий-

ская исследовательница В. Э. Кроливецкая отмечает, что в переходных экономиках инфляция проявляется не только в росте общего уровня цен, но главным образом в перестройке структуры цен, усилении неравномерности их роста [3].

Если при определении инфляции не принимать в расчет постулат однородности, вполне последовательно будем полагать, что инфляция может не оказывать никакого воздействия на динамику совокупного спроса и, тем не менее, сохранять концептуальные признаки инфляции. Если же различие изменения абсолютного уровня цен с одной стороны, и характера изменения относительных цен с другой стороны, существенно для определения инфляции и постановки макроэкономического диагноза, окажется корректным и наш тезис о вырожденной инфляции, а именно: в экономической системе с полностью адаптированными ожиданиями и индексирующимися денежными потоками и запасами инфляция будет иметь вырожденный вид. В подобных случаях вместо термина «инфляция» мы предлагаем употреблять другой термин – «ползучее изменение номинации денег».

Корректность категории «вырожденная инфляция» дедуцируется из понятия «деноминация». Разовые изменения нарицательной стоимости денег имели место в Советском Союзе в 1922, 1947 и 1961 г. На Украине в 1996 г. на денежных купюрах были сокращены сразу пять нулей. За относительно недолгую экономическую историю макроэкономическим штабам Республики Беларусь приходилось уже два раза (в 1994 и 2000 гг.) сокращать нули на номиналах национальных денежных единиц. Пропорционально изменению номинации денежных единиц производилось изменение прейскурантов цен, а также индексация денежных доходов и банковских сбережений. Покупательная стоимость новой денежной единицы после деноминации оказывалась значительно выше. Однако такой результат некорректно сравнивать с дефляцией – как раз по той причине, что деноминация представляет собой пропорциональное понижение цен и соответствующую индексацию денежных потоков и запасов. Дефляция не идентифи-

цировалась бы и в том случае, если бы в ходе деноминации денег вместо сокращения нулей одни цифры пропорционально заменялись бы другими. Например, если бы вместо банкноты с номиналом в 100 денежных единиц была выпущена банкнота с номиналом в 50 денежных единиц, вместо банкноты в 20 денежных единиц – банкнота в 10 денежных единиц и т. д.

В заданной системе посылок вполне логичным представляется следующий вывод: при осуществлении операции изменения номинации денег в противоположном направлении мы не вправе употреблять термин «инфляция». Для обоснования этого тезиса построим следующую микроэкономическую модель.

Акционерное право имеет в своем арсенале такую операцию, как сплит акций. Компания может увеличить количество находящихся в обращении акций за счет пропорционального дробления каждой первоначальной акции. При этом эмиссии новых акций не происходит. Рыночная капитализация компании и процентные доли акционеров в компании остаются при этом неизменными. Можно констатировать, что после осуществления сплита каждый из акционеров сохраняет размеры своих денежных потоков и запасов в прежнем объеме. Следовательно, при проведении процедуры сплита инфляция акций не идентифицируется.

Теперь построим иллюстративную макроэкономическую модель вырожденной инфляции.

Национальные валюты некоторых стран обладают амбициозно большими покупательскими способностями. Например, реальный обменный курс кувейтского динара в три раза больше реального обменного курса американского доллара. В этой стране вместе с банкнотой в 1 кувейтский динар в обороте находятся банкноты в 1/2 и 1/4 кувейтского динара. Допустим, макроэкономический штаб этой страны решит провести операцию, обратную операции деноминации с тем, чтобы увеличить степень гибкости денежного обращения в стране, и произведет денежный сплит в пропорции 1 : 2. На новых банкнотах сохранится прежний рисунок, но вместо номинала 1/2 кувейтского динара будет значиться но-

минал в 1 кувейтский динар, вместо номинала в 1/4 кувейтского динара – 1/2 кувейтского динара и т. п. Синхронно с уменьшением номинала национальной денежной единицы будет произведено соответствующее повышение цен, доходов, проиндексированы банковские сбережения и номиналы договоров. В общем, сделано все, что подразумевает процедура проведения деноминации, но с противоположным математическим знаком.

Важное значение имеет здесь и наличие адаптированных к валютному сплиту ожиданий. В условиях, при которых общество воспринимает, в общем-то, безобидное изменение номинации денег как инфляцию, оно может приобрести черты истинной инфляции, так как массовые ожидания в экономике немедленно реализуют себя.

Если деноминацию некорректно отождествлять с дефляцией, то приведенная выше модель реноминации денег (валютного сплита) нельзя отождествлять с инфляцией. Построенная модель иллюстрирует вырождение концепта «инфляция» в нечто иное, чем инфляция.

Немного усложним модель. Допустим, макроэкономические штабы Кувейта, желая привести банковские сбережения в соответствие с процедурой валютного сплита, не станут непосредственно их индексировать, но увеличат доходы граждан на величину большую, нежели та величина их прибавки, которая достаточна для индексации. Таким образом, обусловленное властями снижение покупательской способности кувейтского динара приведет к изъятию части сбережений кувейтских граждан в форме так называемого «инфляционного налога», но может быть компенсировано ростом доходов граждан.

В последней модели контуры истинной инфляции уже начинают просматриваться. Чтобы привести данную модель к модели вырожденной инфляции, следует предположить, что власти страны, осуществляющие валютный сплит, создадут условия для такой индексации доходов своих граждан, которая будет пропорциональна размерам их разбавленных сплитом индивидуальных сбережений.

Республика Беларусь является страной, макроэкономическая ситуация которой доказывает реалистичность наших, на первый взгляд, умоузрительных конструкций. В белорусской экономике двухзначные темпы роста потребительских цен, опережающий темпы «инфляции» рост доходов и сравнительно незначительные сбережения. Не менее важным является то обстоятельство, что население

Республики Беларусь приспособилось к инфляции. Более того, имеется довольно значительная часть среднего класса Республики Беларусь, которая извлекает выгоду от перманентного обесценения национальной денежной единицы, набирая кредиты в преддверии очередного, очень часто легко предсказуемого витка повышения цен (рис. 1).



Рис. 1. Соотношение индекса потребительских цен и ставки рефинансирования в Республике Беларусь за 2000–2013 гг. (рассчитано по данным Национального банка Беларуси [4])

На рис. 1 видно, что динамика ставки рефинансирования не позволяет идентифицировать антиинфляционную политику Национального банка Республики Беларусь. Отсутствует рельефно выраженный антициклический графический контур, процентная ставка лишь вторит динамике потребительских цен в Беларуси, выполняя функцию частичной компенсации утерянных вкладов.

Другим свидетельством чисто номинального характера повышения цен в Республике Беларусь является исключительно низкий коэффициент монетизации и динамика его, не имеющая положительной корреляции с динамикой повышения цен. По данным официальной статистики коэффициент монетизации по M_2^* в Республике Беларусь за 2013 г. составил всего 11,9 %. Динамика коэффициента монетизации по M_2^* с 2003 по 2013 гг. представлена на рис. 2.

Для сравнения: в развитых странах значение коэффициента в несколько раз выше и составляет в среднем 70–80 % к ВВП [5, с. 5]. То есть, на одну условную денежную единицу в белорусской экономике приходится в несколько раз больше товарной массы, нежели в развитых странах, что позволяет сделать вывод, по крайней мере, о том, что белорусская инфляция не носит монетарный характер.

Решение проблемы идентификации истинной инфляции пролегает через анализ динамики именно относительных цен. Юридически верифицируемая денежная материя – лишь малая часть глобальной ликвидности, значительная часть которой выполняет некоторые функции традиционных денег. А потому при постановке макроэкономического диагноза важно знать, какие именно товары и услуги дорожают. У нас есть основание утверждать, что истинная инфляция идентифицируется в

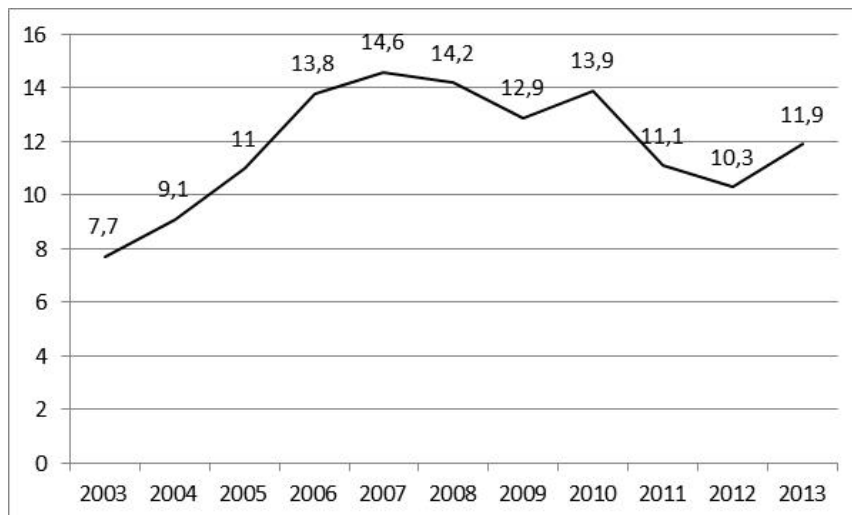


Рис. 2. Значение коэффициента монетизации по M_2^* в Республике Беларусь за 2003–2013 гг., в процентах к ВВП (рассчитано по данным Национального банка Беларуси [4])

период относительного удешевления именно ликвидных товаров в противовес сложным товарам и доходным активам. В период депрессивных экономических ожиданий, напротив, значение ликвидности на весах массовых предпочтений усиливается, а значит, в этот период и речи не может идти об истинной инфляции. Однако мы сознаем, что, основываясь на сравнении динамики относительных цен ликвидных и неликвидных товаров, трудно идентифицировать истинную инфляцию, поскольку цена как таковая есть выражение стоимости благ в деньгах, то есть в определенных единицах ликвидности. Противоречиво выделять блок ликвидных товаров и измерять динамику их стоимости в единицах ликвидности.

Сам термин «истинная инфляция» достался нам в наследство от Дж. М. Кейнса – экономиста, понимавшего эту проблему и предлагавшего измерять динамику стоимостей в единицах заработной платы (метод, по ряду причин трудно реализуемый).

Западные эксперты в своих антиинфляционных рекомендациях основываются на отождествлении повышения потребительских цен с инфляцией. И их можно понять, особенно, если внимать им чисто психологически. Ведь в развитых странах уровень сбережений и роль долгосрочных ожиданий очень высоки, стало быть, там всякое повышение общего уровня цен приводит к значительному обе-

сценению ликвидности. Вот почему западное общество более нетерпимо относится к инфляции и встречает антиинфляционные меры правительства гораздо более лояльно, нежели развивающиеся страны, к числу которых относится Украина и Беларусь.

По этой же причине повышение цен в развитых странах представляет собой истинную инфляцию по Кейнсу. Но в развивающихся странах уровень сбережений может быть очень незначительным, а потому сочетание роста цен с жестко детерминированной обстоятельностью политикой постоянного повышения средних доходов может являть собой вырожденную инфляцию с четко выраженным депрессивным характером. В сложившихся условиях система рекомендаций западных экспертов многим развивающимся странам представляется противоречивой. С одной стороны они требуют проведения экономических реформ, сопровождаемых крупномасштабной приватизацией и экономической либерализацией. И это правильно, наши страны нуждаются в новом издании приватизации и экономической либерализации. С другой стороны, они настаивают на проведении рестрикционной антиинфляционной политики, что, учитывая нашу специфику, неизбежно приведет к углублению и закреплению доминирующих в постсоветских обществах депрессивных тенденций. Тогда как для проведения привати-

заци нужны дополнительные капитальные деньги, способные консолидироваться в отдельный должным образом специфицированный кругооборот.

Например, в Беларуси на одного трудоспособного гражданина приходится около 2 тыс. долл. **накопленных сбережений**, подверженных риску обесценивания. Данная сумма эквивалентна средним доходам за четыре месяца. В этих условиях рекомендованная нам крупномасштабная приватизация приведет к столь же крупному обесцениванию и распродаже белорусских активов под воздействием консолидированного российского капитала. А ведь активы белорусского реального сектора при нормальной капитализации могут представлять собой в несколько раз большую ценность, нежели белорусский ВВП, и должным образом обеспечивать белорусские деньги. Следовательно, вполне вероятно, что антиинфляционные рекомендации западных экспертов приведут к усилению роста цен и обесцениванию ликвидных активов, стало быть, к уже истинной инфляции.

Итак, существуют серьезные возражения в отношении доминирующих ныне методик, идентифицирующих инфляцию в развиваю-

щихся странах, а значит, и в отношении основанных на них «антиинфляционных» рекомендаций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Инфляция [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/wiki/Инфляция>. – Назва з екрана.
2. Самуэльсон П. Экономика. Вводный курс / П. Самуэльсон. – М. : Прогресс, 1964. – 843 с.
3. Кроливецкая В. Э. Деньги и денежное предложение в условиях формирования новой модели развития российской экономики : автореф. дис. на соискание учебной степени д-ра экон. наук : 08.00.10 / В. Э. Кроливецкая. – С.Пб. : Изд-во СПбГЭУ, 2013. – 40 с.
4. Бюллетень банковской статистики за 2004–2013 годы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/bulletin/>. – Назва з екрана.
5. Малкина М. Ю. Уровень монетизации, структура денежной массы и качество денег в экономике (сравнительный анализ положения в России и зарубежных странах) / М. Ю. Малкина // Финансы и кредит. – 2010. – № 30 (414). – С. 2–10.

С. О. Коваленко, кандидат сільськогосподарських наук; **О. О. Мінченко** (Гомельський філіал Міжнародного університету «MITSO»). **Модель виродженої інфляції.**

Анотація. Проаналізовано концепт «інфляція» через призму постулату однорідності. З'ясовано, що жодне з дефініцій інфляції, що стали вже хрестоматійними, не дозволяє скласти чітку методичку ідентифікації справжньої інфляції. Необхідно розробити методичку ідентифікації інфляції, що враховує критерій, який висувається постулатом однорідності та критично ставитися до «антиінфляційних» рекомендацій з-за кордону.

Ключові слова: інфляція, дефляція, постулат однорідності, вироджена інфляція, ліквідність.

S. A. Kovalenko, Cand. Agricultural Sci.; **A. A. Minchenko** (Gomel Branch of International University «MITSO»). **The model of degenerate inflation.**

Summary. Aims and Objectives: To analyze the concept of «inflation» in the view of the homogeneity postulate. It turned out that none of the definitions of inflation having become canonical allows a coherent methodology for the identification of the true inflation. It is necessary to develop a method of identification of the term «inflation» taking into account the criteria of homogeneity postulate and treat the «anti-inflationary» recommendations from abroad critically.

Keywords: inflation, deflation, the homogeneity postulate, degenerate inflation, liquidity.