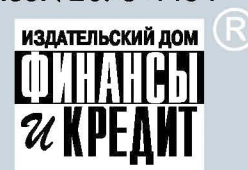


НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И
ИНФОРМАЦИОННО-
АНАЛИТИЧЕСКИЙ СБОРНИК

ISSN 2073-4484



ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Критерий для диагностики состояния национальной экономики
- Проблемы формирования инструментов рыночного управления
- Квалиметрический подход к оценке содержания объектов недвижимости
- Финансы предприятия: новый алгоритм планирования
- Анализ региональной дифференциации в развитии субъектов Федерации



21 (207) июнь 2014

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник
Периодичность – 4 раза в месяц

21 (207) – 2014 июнь

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

Ю.А. Кузнецов, доктор физико-математических наук, профессор

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

Д.В. Баландин, доктор физико-математических наук, профессор

М.В. Грачева, доктор экономических наук, профессор

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

М.М. Ковалев, доктор экономических наук, доктор физико-математических наук, профессор, заслуженный деятель науки Республики Беларусь

М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор

В.С. Левин, доктор экономических наук, профессор

А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент

Я.С. Матковская, доктор экономических наук, доцент

Э.В. Пешина, доктор экономических наук, профессор

С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент

Е.А. Федорова, доктор экономических наук, доцент

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,

член-корреспондент РАН

И.Н. Щепина, доктор экономических наук, доцент

Н.И. Яшина, доктор экономических наук, профессор

Верстка: Н.И. Бранделис

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10

Тел.: +7 (495) 989-96-10

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 15.05.2014. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,5 п.л. Тираж 2 130 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: +7(496) 588-08-66

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

Сборник реферируется в ВИНТИ РАН. Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

СОДЕРЖАНИЕ

ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

- Александров Д.Г.* Скорость обращения денег как индикатор и стабилизатор современной рыночной экономики 2
- Логинов Е.Л., Лукин В.К., Деркач К.Ю., Логинова В.Е.* Информационно-аналитические подходы к оптимизации товарных и финансовых операций на отраслевых рынках на основе интеграции электронных торговых систем 8
- Елизарова М.И., Хрусталёв О.Е., Кураева О.А.* Методологический подход к оценке состояния и качества содержания объектов недвижимости 14

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Калачанов В.Д., Новиков А.Н.* Экономико-математическое моделирование процессов финансирования производственной деятельности предприятий высокотехнологичных отраслей промышленности 24

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

- Ткаченко Д.Д.* Инвестиционный потенциал депрессивных регионов 33

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

- Воронина Л.А., Плешиакова М.В.* Кластерная модель интеграции современной банковской системы 41
- Тарада А.С.* Международная и российская практика применения инструментов антикризисного управления кредитными организациями 54

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

FINANCIAL ANALYTICS

SCIENCE AND EXPERIENCE

Information and analytical journal
4 issues per month

21 (207), June, 2014

Subscription available:

Paper-print versions at all Russian Post offices:

— index 80628 — catalog of agency Rospechat

— index 44368 — catalog UFPS RF Pressa Rossii

— index 34158 — catalog of Russian press Pochta Rossii

Access and subscription to electronic version

www.elibrary.ru

Registration certificate ПИ № ФС 77-29584
by the Ministry of Press, Broadcasting
and Mass Communications of the Russian Federation.

Founded by:

Information center Finance and Credit, Ltd.

Published by:

Financepress, Ltd.

Editor-in-chief:

Iurii A. Kuznetsov

Deputy editors:

Sergei N. Golda, Viktor I. Popov

Editorial council:

Dmitrii V. Balandin, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*

Marina V. Gracheva, *Lomonosov Moscow State Univ., Moscow*

Al'bina V. Gukova, *Business School Volgograd State Univ., Volgograd*

Dmitrii A. Endovitskii, *Voronezh State University, Voronezh*

Mikhail M. Kovalev, *Belarusian State Univ., Minsk, Belarus*

Maksim A. Kotliarov, *Institute of Economics, Ural Branch of RAS,
Yekaterinburg*

Vladimir S. Levin, *Orenburg State Agrarian Univ., Orenburg*

Aleksei S. Makarov, *National Research Univ. — Higher School of Econom-
ics, Nizhny Novgorod*

Iana S. Matkovskaia, *Volgograd State Technical Univ., Volgograd*

Evelina V. Peshina, *Ural State Univ. of Economics, Yekaterinburg*

Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, Moscow*

Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under Government of RF, Moscow*

Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute, RAS, Moscow*

Irina N. Shchepina, *Voronezh State University, Voronezh*

Nadezhda I. Iashina, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*

Design: Natalia I. Brandelis

Corrector: Alla M. Leibovich

Editorial office:

111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone +7 (495) 989-9610

E-mail post@fin-izdat.ru

Website www.fin-izdat.ru

© Information center Finance and Credit, Ltd.

© Financepress, Ltd.

Signed to print 15.05.2014. Format 60x90 1/8.

Circulation 2 130. Volume 8,5 printer's sheets.

Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region.

Telephone +7 (496) 588-08-66

The journal is recommended by VAK of the Ministry of Education
and Science of the Russian Federation to publish scientific works
encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI Russian Academy of Sciences.

The journal is included in the Russian Science Citation Index database.

All articles reviewed.

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

CONTENTS

ISSUES ON ECONOMICS

- Aleksandrov D.G.* Velocity of money circulation
as an indicator and stabilizer in modern market economy..... 2
- Loginov E.L., Lukin V.K., Derkach K.Iu., Loginova V.E.*
Information and analytical approaches to trade and financial
transaction optimization in industry markets based
on electronic trading systems integration 8
- Elizarova M.I., Khrustalev O.E., Kuraeva O.A.*
Methodological approach to an assessment of condition
and quality of real estate property 14

CORPORATE FINANCE

- Kalachanov V.D., Novikov A.N.* Mathematical and economic
modelling of production operation financing at high-tech
enterprises 24

INVESTMENT POLICY

- Tkachenko D.D.* Investment potential of depressive
regions 33

BANKING

- Voronina L.A., Pleshakova M.V.* A cluster model of modern
banking system integration 41
- Tarada A.S.* Foreign and Russian practice of crisis
management instrument application for credit
organizations 54

Not responsible for the authors' personal views in the published articles.
All rights reserved. Printed in Russia.

This publication may not be reproduced in any form without permission.

СКОРОСТЬ ОБРАЩЕНИЯ ДЕНЕГ КАК ИНДИКАТОР И СТАБИЛИЗАТОР СОВРЕМЕННОЙ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Д.Г. АЛЕКСАНДРОВ,

доктор экономических наук,
профессор кафедры макроэкономики
E-mail: Prof.Alexandrov@gmail.com
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Автор предлагает использовать такой показатель, как скорость обращения денег, для диагностики состояния национальной экономики вместо широко применяемого показателя монетизации экономики. Это объясняется тем, что в современных условиях денежный цикл оказывает все большее влияние на экономику, изменяя ее параметры и направление развития. А государственное вмешательство, приводящее к необоснованному росту монетизации, вызывает замедление скорости денежного оборота и кризисы.

Ключевые слова: скорость обращения денег, индикатор, встроенный стабилизатор, денежный цикл, закон денежного обращения

Сегодня существуют сотни и даже тысячи показателей для оценки состояния экономики на микро- и макроуровне. Многие из них достаточно популярны и часто используются экономистами. О некоторых часто говорят, но редко используют и применяют на практике. К таковым относится показатель скорости обращения денежной массы (Velocity of Money, V).

«Забытый» индикатор. Поскольку избыток денежной массы в обращении приводит к обесценению денег и инфляции, проблема определения необходимого для обращения количества денег всегда занимала умы экономистов. Основоположниками так называемой количественной теории денег были Шарль де Монтескье, Джон Локк и Дэвид Юм.

Дальнейшая эволюция денег обусловила новый подход к определению количества денег в обращении. На свет явилась неоклассическая теория количества денег в обращении, авторами которой стали Альфред Маршалл и Ирвинг Фишер. Количественная теория денег определяла зависимость уровня цен от денежной массы, которая выражалась формулой

$$MV = PQ,$$

где M — масса денежных единиц;

V — скорость обращения денег;

P — цена товара;

Q — количество товаров, представленных на рынке.

Преобразуя эту формулу, можно определить скорость обращения денег:

$$V = PQ/M.$$

В современной практике скорость обращения денег V рассчитывается следующим образом:

$$V = GDP/M2,$$

где GDP — Gross Domestic Product — валовый внутренний продукт, ВВП;

$M2$ — Money and quasi money ($M2$) — денежный агрегат $M2$ в среднегодовом выражении.

Однако экономистами чаще используется другой параметр — показатель монетизации национальной экономики, обратный скорости обращения денег, рассчитываемый как отношение денежного агрегата $M2$ к ВВП в процентах:

$$M2/GDP \times 100 \%$$

Этот показатель используется Всемирным банком. По мнению экспертов, нормальный уровень монетизации национальной экономики должен составлять 50–70%. Безусловно, показатель объема денег в экономике или коэффициент монетизации экономики дают определенное представление о положении дел в национальной экономике. Но гораздо более информативным и содержательным индикатором развития является скорость обращения денежной массы, которая тесно связана с циклическим развитием экономики.

Сегодня практически никто из экономистов не оспаривает того факта, что современное хозяйство развивается и функционирует циклически. Ученые называют разные причины и факторы циклических колебаний экономики. Современной науке известно более 1 380 типов цикличности.

Экстернальные теории объясняют экономический цикл внешними причинами:

- возникновение пятен на солнце ведет к неурожаям и общему экономическому спаду (Уильям Джевонс, Владимир Вернадский);
- войнами, революциями и другими политическими потрясениями;
- освоением новых территорий и связанной с этим миграцией населения;
- колебаниями численности населения земного шара;
- мощными прорывами в технологии, позволяющими человечеству коренным образом изменить структуру общественного производства.

Интернальные теории рассматривают экономический цикл как порождение внутренних причин:

- недопотребление потребительских товаров из-за бедности населения и чрезмерные сбережения компаний (Томас Мальтус, Жан де Сисмонди);
- перенакопление капитала (Михаил Туган-Барановский, Карл Кассель и др.);
- противоречие между общественным характером производства и частнокапиталистической формой присвоения результатов этого производства (Карл Маркс);
- изменение денежного потока и нарушения равновесия между денежным спросом и предложением денег (Ирвинг Фишер, Ральф Хоутри);
- избыток сбережений и недостаток инвестиций (Джон Кейнс);

- соотношение оптимизма и пессимизма в экономической деятельности людей (Вильфредо Парето, Артур Пигу) и т.д.

В современных условиях авантюризм монетарная политика правительств многих стран (не обеспеченная товарами и услугами денежная эмиссия) искажает действие рыночного механизма и денежный цикл в национальных экономиках.

Денежный цикл и его влияние на современную экономику. В настоящее время стремительное развитие денежных систем (национальных и мировой) привело к росту значения и роли денег в экономике. А вмешательство государства в процессы управления и контроля за денежной массой в обращении приводит порой к весьма негативным для экономики последствиям.

Одним из первых исследователей делового цикла был Уэсли Митчелл. Он полагал, что денежная (рыночная) экономика нестабильна, а проявлением этого являются деловые циклы. У. Митчелл как раз и вошел в историю экономической науки как исследователь циклов. Он был основателем знаменитого Национального бюро экономических исследований (National Bureau of Economic Research, NBER), в рамках которого занимался эмпирическими исследованиями деловых циклов, а также прогнозированием будущей динамики экономической конъюнктуры.

Фундаментальной причиной циклов, по мнению У. Митчелла, является денежная система: «Необходимым условием возникновения экономических циклов является практика построения хозяйственной деятельности на началах денежного расчета, распространенная среди всего населения, а не только среди ограниченного класса деловых людей». «Экономические циклы становятся существенной чертой хозяйственной жизни какого-либо общества лишь тогда, когда значительная часть его населения начинает жить на основе принципов денежного хозяйства, получая и расходуя денежные доходы... Между той развитой формой экономической организацией, которую мы можем назвать «денежным хозяйством», и повторяющимися циклами расцвета и депрессии существует органическая связь» [3]. А наличие таких циклов, в свою очередь, порождает необходимость государственного вмешательства в рыночную экономику.

Теория денежного цикла развивалась в работах Элвина Хансена, Роберта Гордона, Готфрида фон Хаберлера и Ральфа Хоутри.

Чисто монетарное толкование цикла наиболее полно изложено в работах английского экономиста Ральфа Хоутри. Для него цикл есть «чисто денежное явление» в том смысле, что изменение величины и интенсивности денежного потока является единственной и достаточной причиной изменения экономической активности, чередования процветания и депрессии, оживления и вялой торговли. Когда спрос на товары, выраженный в деньгах (или денежный поток), увеличивается, торговля становится оживленной, производство расширяется, цены растут. Когда спрос уменьшается, торговля ослабевает, производство сокращается, цены падают. Денежный поток (спрос на товары, выраженный в деньгах) непосредственно определяется потребительскими затратами (расходами за счет дохода).

Неденежные факторы, такие как землетрясения, войны, забастовки, неурожай и т.д., могут вызвать общее обнищание. Другие, например изменение урожайности, чрезмерное развитие определенных отраслей, могут привести к частичной депрессии в отдельных отраслях промышленности. Но общий упадок как фаза цикла, т.е. положение, при котором неиспользованные ресурсы и безработица имеют всеобщий характер, не может быть вызван неденежными факторами или событиями, за исключением тех случаев, когда они приводят к падению потребительских издержек, т.е. к уменьшению денежного потока.

«Согласно чисто монетарной теории, цикл есть не что иное, как точная копия в небольшом масштабе денежной инфляции и дефляции. Депрессия вызывается падением потребительских издержек из-за сокращения суммы средств обращения и усиливается падением скорости обращения денег. С другой стороны, в фазе процветания преобладают инфляционные процессы. Если бы денежный поток можно было стабилизировать, то колебания экономической активности исчезли бы. Но этого не происходит, так как денежной системе присуща неустойчивость» [4].

На взгляд автора, денежный цикл приобретает особое влияние и все сильнее воздействует на экономику. Из расчетов по 15 странам за период с 1995 г. (по некоторым странам — с 2000 г.) по 2011 г. следует, что в 12

экономиках происходит снижение скорости обращения денег. Скорость денежного оборота в этих странах снизилась за указанный период в диапазоне от –98,4% (Турция) до –4,3% (Франция). При этом Россия занимает второе место по замедлению скорости денежного оборота (–95,5%). И только в трех странах (табл. 1) за счет продуманной монетарной и антиинфляционной политики, включая таргетирование инфляции, растет скорость обращения денег: в Германии (+40,5%), Австрии (+16,0%), Японии (+1,7%).

Каналы денежного обращения переполняются за счет авантюрной политики государства, суть которой сводится к не обеспеченной товарами и услугами денежной эмиссии. В результате скорость обращения денег снижается, что отрицательно влияет на экономику, вызывая очередную депрессию и кризис.

По мнению автора, денежный цикл существует наряду с товарным и капитальным циклами. Товарный связан с перепроизводством товаров, капитальный — со структурной перестройкой экономики и заменой изношенного и устаревшего капитала — основных фондов. Во втором случае устаревший капитал в силу его морального и физического износа оказывается лишним в стремительно развивающейся экономике.

Денежный цикл связан с перепроизводством денег, или не обеспеченной товарами и услугами денежной эмиссией, которая приводит к неконтролируемой инфляции.

Таблица 1

Снижение (рост) скорости денежного оборота ΔV , %

Страна	V_{1995}	V_{2000}	V_{2011}	$\Delta V (-/+)^*$	$\Delta V (-/+)^{**}$
США	1,58	—	1,16	–26,6	—
Китай	0,75	—	0,54	–28,0	—
Япония	4,04	—	4,11	+1,7	—
Германия	—	0,42	0,59	—	+40,5
Россия	47,81	—	2,15	–95,5	—
Великобритания	1,40	—	0,60	–57,1	—
Франция	—	0,70	0,67	—	–4,3
Италия	1,54	—	0,70	–54,5	—
Австрия	—	0,50	0,58	—	+16,0
Дания	1,82	—	1,44	–20,9	—
Индия	36,95	—	14,20	–61,6	—
Пакистан	39,25	—	16,21	–58,7	—
Австралия	1,20	—	0,90	–25,0	—
Бразилия	6,85	—	1,64	–76,1	—
Турция	123,45	—	1,98	–98,4	—

* Формула расчета: $(V_{2011} - V_{1995})/V_{1995} \times 100\%$.

** Формула расчета: $(V_{2011} - V_{2000})/V_{2000} \times 100\%$.

Источник: рассчитано по данным Всемирного банка. URL: www.worldbank.org.

Товарный, капитальный и денежный циклы в экономике связаны с кругооборотом товарного, производительного и денежного капиталов. Впервые кругооборот товарного (торгового), производительного (промышленного) и денежного (ссудного) капиталов был рассмотрен во втором томе «Капитала» Карла Маркса [2]. Ученый писал, что в процессе своего кругооборота капитал проходит три метаморфозы, или три стадии: товарную, производственную и денежную. Постоянно повторяющийся кругооборот образует цикл, нарушения которого и приводят к кризисам в экономике.

В современных условиях рыночная экономика научилась справляться с перепроизводством товаров и услуг. Структурные преобразования экономики также регулируются рыночным механизмом и государством, что способствует сглаживанию экономических и социальных потрясений. Поэтому товарный и капитальный циклы носят объективный характер и управляются в основном рыночным механизмом.

Иначе обстоит дело с денежным циклом, который испытывает на себе воздействие субъективного фактора — вмешательства государства в процессы регулирования и контроля за денежной массой и денежным оборотом. Правительство не может «отказаться себе в удовольствии» накачивать экономику лишней денежной массой или убирать ее, используя монетарные методы управления экономикой. Поэтому многие национальные экономики похожи на апоплексических больных или на спортсменов, накачанных дополнительной кровью.

Отсюда вывод: мир имеет перекачанную деньгами, больную экономику. Причина этой болезни — стремление современных национальных правительств быстро и легко справиться с погашением большого внутреннего и внешнего долгов, «разогреть» национальную экономику для выхода из намечающейся депрессии.

На деле монетарные методы регулирования экономики — это жесткие и краткосрочные меры, вызывающие в отдаленном периоде крайне негативные для экономики последствия. Проводниками этих правительственных и государственных мер становятся монетаристы, чья основная задача — регулирование денежной массы в экономике. Таким образом, рукотворная инфляция, вызванная необеспеченной эмиссией денег, регулируется «придворными» экономистами — монетаристами.

К критике монетаризма. Монетаристы (а не институционалисты — представители институ-

ционального направления в экономике) являются самыми «уважаемыми» врачами экономики. По сути, именно политики, разделяющие монетарные взгляды на экономику, и образуют основной состав современных правительств.

Монетаристская точка зрения лежала в основе антиинфляционной политики в России с 1992 г., заключавшейся в попытке регулирования денежной массы и недопущения ее чрезмерного роста. Из монетарной концепции вытекает утверждение, что причиной высоких темпов инфляции в России является дефицит государственного бюджета, для финансирования которого используется рост денежной массы, или денежная эмиссия. Следовательно, для преодоления инфляции необходимо сокращать дефицит государственного бюджета. Предлагались традиционные способы сокращения дефицита государственного бюджета:

1) финансирование бюджетного дефицита за счет выпуска государственных обязательств (облигаций);

2) снижение до минимума государственных расходов, в особенности дотационных и социальных (траты на социальные программы, науку, культуру, образование и т.д.);

3) усиление налогового бремени (увеличение налогов на прибыль предприятий и оплату труда, которое позволяет ограничить платежеспособный спрос и, следовательно, рост потребительских цен) и т.д.

Сокращение денежной массы в экономике можно сравнить с пусканием крови больного в целях облегчения его страданий, поскольку деньги — это кровь экономики. Поэтому работу монетаристов можно сравнить с работой цирюльников, которые в средние века лечили народ. Наряду с бритьем и стрижкой они могли отворять кровь своим пациентам и в ряде случаев заменяли настоящих врачей и хирургов. Иногда это помогало, если больной страдал от апоплексии. Но, как правило, финал был печальным, и больной умирал. Монетаристы делают то, что привыкли, — пускают кровь экономике, убирая излишнюю денежную массу. Они — не врачи, а цирюльники экономики [1].

Поскольку современное хозяйство является живым организмом со своей, рыночной, системой саморегуляции, оно сопротивляется любым вмешательствам извне. В этом случае в действие вступают так называемые автоматические, встроенные стабилизаторы. Одним из них, препятствующим тому, чтобы