

УДК 336.747

Синельщикова Анастасия Александровна

Бакалавр направления подготовки
«Экономика и финансы»
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации
Москва, Россия
a141202@mail.ru

Anastasia A. Sinelshchikova

Bachelor of Science in Economics and
Finance Financial University under the
Government of the
Russian Federation
Moscow, Russia

**СТРАТЕГИЯ ЭМИССИИ НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ:
МОНОПОЛЬНОЕ ПРАВО ЦЕНТРАЛЬНОГО
БАНКА «СОХРАНИТЬ, НЕЛЬЗЯ ОТМЕНИТЬ»
ИЛИ «СОХРАНИТЬ НЕЛЬЗЯ, ОТМЕНИТЬ»? ¹**

**THE STRATEGY OF ISSUING CASH: THE
MONOPOLY RIGHT OF THE CENTRAL BANK
«TO KEEP, CAN'T BE CANCELED» OR «CAN'T
BE SAVED, CANCELED»?**

Аннотация

Наличные деньги – важный компонент денежной массы, выпуск которого полностью возложен на центральный банк. Существует точка зрения, что данный процесс пора децентрализовать и передать его часть «в руки» другим органам. В данной статье объясняется, почему не стоит делить право центрального банка на монополию эмиссии наличных денег с другими органами, а также выделяются основные последствия, к которым способна привести децентрализация.

Ключевые слова:

центральный банк, эмиссия, наличные деньги, фальсификация, инфляция

Abstract

Cash is an important component of the money supply, the issue of which is entirely entrusted to the central bank. There is a point of view that it is time to decentralize this process and transfer the part of it "into the hands" of other bodies. This article explains why it is not necessary to share the central bank's right to a monopoly on the issue of cash with other authorities and also highlights the main consequences that decentralization can lead to.

Keywords:

central bank, issue, cash, falsification, inflation

Центральный банк – важный орган в каждом государстве. Это главное денежно-кредитное учреждение страны. Именно центральный банк развивает и укрепляет банковскую систему страны, осуществляет денежно-кредитную политику, которая создает условия для выхода экономики из кризиса и становления на путь устойчивого развития. Центральный банк регулирует деятельность кредитных учреждений, выдает кредиты коммерческим банкам, которые впоследствии используют эти деньги для размещения от своего имени и за свой, в том числе для выдачи кредитов, выполнения нормативных требований регулятора, а также хранит запасы денежных средств и золота и резервы коммерческих банков. И это далеко не все функции центрального банка. При этом одной из важнейших функций, на взгляд многих исследователей вопроса, является эмиссия центральным банком наличной национальной валюты на монопольном основе.

¹ Научный руководитель: Акименко Светлана Владимировна, ассистент Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве РФ, Россия, Москва.

«Право центрального банка на монополию эмиссии наличных денег: «сохранить, нельзя отменить» или «сохранить нельзя, отменить» - достаточно глубокий и интересный вопрос, в котором стоит разобраться. Нужно ли и можно ли среди органов государственной власти или иных уполномоченных экономических субъектов децентрализовать выпуск наличной национальной валюты, каким образом это действие скажется на населении страны, на экономике, на настроениях внутри страны? Эти и многие другие аспекты нужно изучить и раскрыть, чтобы прийти к главному выводу – должен ли центральный банк быть монопольным органом в отношении выпуска наличных национальных денег.

Стоит немного остановиться на теоретической стороне вопроса. Центральный банк – центральное и главное звено банковской системы любого государства, которое признается единственным органом денежно-кредитного и ключевым – валютного регулирования на территории страны. Он выполняет надзорные и регулирующие функции, а также является монополистом в сфере эмиссии банкнот и монет. Выше нами перечислены основные направления деятельности центрального банка, но стоит выделить ключевые цели деятельности данного органа – защита и обеспечение устойчивости национальной денежной единицы, развитие и укрепление банковской системы государства, а также укрепление денежного обращения [1].

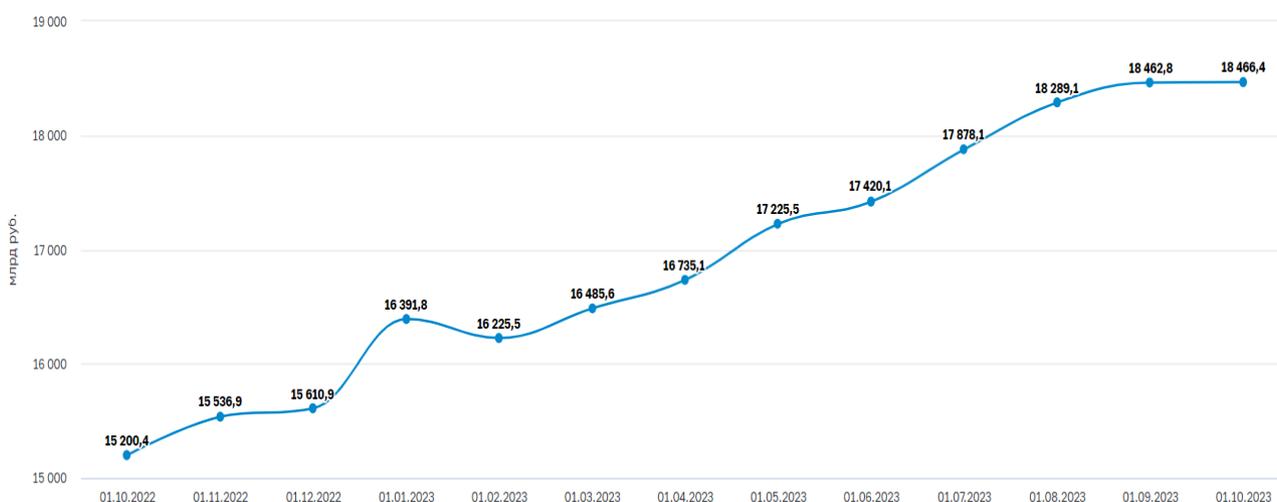
Денежную массу можно разделить на две составляющие – наличные деньги и депозиты (безналичные деньги). Что касается безналичных денег – это денежные средства, которые не имеют вещественно-материальной формы и размещаются на банковских счетах (расчетных, текущих и пр.). Они выполняют функцию средства платежа и используются для погашения долговых обязательств, которые заключаются в переводе денежных средств с одного счета на другой. Эмиссия безналичных денег не является монопольным обязательством центрального банка. Безналичные деньги могут выпускаться в частном порядке финансово-кредитными институтами, системой коммерческих банков, но под руководством центрального банка. Безналичная денежная эмиссия представляет собой увеличение количества денежных средств на различных счетах в процессе проведения банками кредитных операций.

Что касается наличных денег, то это денежные средства, имеющие вещественно-материальную форму и являющиеся наиболее ликвидной частью денежной массы, которую можно использовать при первой же необходимости в качестве средства обращения и платежного средства для приобретения необходимых

товаров и услуг, погашения долга, оплаты налогов и т.д. К наличным денежным средствам относятся банкноты (банковские билеты), монеты.

Обратимся к российской практике. В Федеральном законе № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в статье 29 сказано, что «эмиссия наличных денег (банкнот и монеты), организация их обращения и изъятия из обращения на территории Российской Федерации осуществляются исключительно Банком России» [2]. Эмиссия – это выпуск денег в оборот, который обязательно приводит к увеличению денежной массы в обращении. Монопольное право центрального банка означает, что никакой другой орган ни на государственном, ни на региональном и муниципальном уровне не имеет права заниматься эмиссией наличных денежных средств. Это относится и к любому коммерческому банку, который имеет право выпускать безналичные денежные средства, различного рода ценные бумаги, но именно наличные деньги выпускает только центральный банк. В данном случае центральный банк выступает монополистом – сосредотачивает в своих руках всю полноту власти по выпуску наличных денег и ни с кем не разделяет это право.

Стоит остановиться на динамике количества наличных денег в обращении и их компонентах в нашей стране. На рисунке 1 можно видеть, как менялось количество наличных денег в обращении в России с 1 октября 2022 года по 1 октября 2023 года в млрд руб.



Источник: Банк России [3]

Рисунок 1 – Изменение количества наличных денег в обращении с 1 октября 2022 года по 1 октября 2023 года, млрд руб.

Видно, что за последний год каждый месяц количество наличных денег в обращении увеличивалось. На 1 октября 2023 года, по данным Банка России, объем наличной денежной массы составляет 18466,4 млрд руб., что составляет около 20% денежного предложения в стране. По сравнению с аналогичным периодом 2022 года количество наличных денег в обращении выросло на 21,5%.

В таблице можно увидеть, из каких компонентов состоит наличная денежная масса и в каких количествах данные компоненты распределены в России по состоянию на 01.10.2023 (табл.1).

Таблица 1 – Сумма, количество и удельный вес банкнот и монеты, находящихся в обращении.

	Банкноты	Монета	Итого
Сумма (млрд руб.)	18 341,3	125,1	18 466,4
Количество (млн экз.)	7 985,0	71 943,1	79 928,1
Удельный вес по сумме (%)	99,32	0,68	100,00
Удельный вес по количеству (%)	9,99	90,01	100,00
Изменение с 01.01.2023 (млрд руб.)	2072,2	2,4	2074,6
Изменение с 01.01.2023 (%)	12,74	1,96	12,66

Источник: Банк России [3]

По данным таблицы 1 видно, что по сумме в стоимостном выражении объем банкнот превышает объем монет, но по физическому количеству монет больше, чем банкнот, на 63 958,1 млн экз.

В разных странах наличная составляющая денежной массы существенно колеблется: от 3% в Швеции до, например, 53% в Армении. В таблице 2 можно видеть объем денежных агрегатов Армении (M0, M1 и M2), а также долю наличных денежных средств (агрегата M0) в объеме национальной денежной массы (M2) за семь месяцев 2023 года.

По данным таблицы 2 видно, что с мая 2023 года по август 2023 года доля наличных денег в Армении уменьшается с каждым месяцем, тем не менее эта доля в национальной денежной массе на конец рассматриваемого периода достаточно высока и составляет более 50%.

Таблица 2 – Денежные агрегаты M0, M1 и M2 и доля наличных денежных средств за семь месяцев 2023 года в Армении, AMD млн.

	M0	M1	M2	Доля M0
Январь	1663149	1553598	2689260	61,8%
Февраль	1726615	1584622	2702686	63,9%
Март	1737617	1592174	2720515	63,9%
Май	1693655	1618563	2753981	61,5%
Июнь	1657593	1699657	2860867	57,9%
Июль	1649279	1718618	2953073	55,8%
Август	1619107	1779447	3069257	52,8%

Источник: составлено автором [4].

В России, как это показано выше, на долю наличных денег приходится $\frac{1}{5}$ часть денежного агрегата M2, что свидетельствует об их высокой востребованности у населения в нашей стране и делает актуальным вопрос о необходимости смены эмитента банкнот и монет или отсутствия таковой.

По нашему мнению, монополию центрального банка на выпуск наличных денежных средств отменять нельзя, потому что это может привести к большей инфляции, худшему управлению денежными потоками и экономикой в связи с децентрализацией выпуска наличных денежных средств, увеличению мошенничества и фальсификации, а также к волнениям среди населения страны, финансовой дезориентации и снижению доверия к монетарным властям.

Эмиссия наличных денег – это достаточно дорогостоящий процесс. Он обязывает к осуществлению защиты купюр и монет от подделки (фальсификации) на высоком уровне. Далеко не каждый потенциальный эмитент может позволить себе масштабные расходы на данную защиту в связи с ограниченностью денежных средств. Если эмиссия наличных денег все же станет не монопольным правом центрального банка, то у других наделенных этим правом субъектов может появиться прямой интерес в увеличении наличной массы путем выпуска фальшивых денежных единиц. Если они обладают официальным правом на выпуск денежных средств, так почему тогда не выпускать большое число денежных знаков, а чтобы не нести высокие издержки, – фальшивых денежных знаков? Центральный же банк пристально следит за процессом производства наличных денег и устанавливает различные специальные унифицированные признаки банкнот, по которым можно проверить денежное

средство на подделку. Например, сюда можно отнести магнитные свойства элементов оформления банкноты, водяные знаки, подложку на основе хлопкового субстрата, на которой печатаются деньги. Такие банкноты, как, например, евро и швейцарский франк, имеют множество тактильных и других защитных элементов. Это позволяет проверять наличные денежные средства на подлинность без использования различных технических устройств. Можно просто щупать и внимательно осматривать денежные знаки, как говорит Европейский центральный банк [5] для определения их подлинности. Стоит добавить также, что одному субъекту удобнее и эффективнее контролировать процесс выпуска наличных денег в оборот, чем кому-то делегировать данный процесс. Всегда говорят: «Хочешь сделать что-то хорошо - сделай это сам».

Центральный банк выпускает один вид валюты – национальную денежную единицу, но если произойдет такая ситуация, что и другие субъекты будут наделены правом на эмиссию наличных денежных средств, то они, можно предположить, захотят выпускать и другие деньги, создавая тем самым новые национальные единицы [6]. Это приведет к разным негативным ситуациям [6]:

- во-первых, начнутся паника и беспорядок в стране. Люди не будут знать, чему верить: той или другой валюте. У населения будет большое число различных национальных денежных средств на руках. В одних местах придется расплачиваться одной валютой, в других – другой. Это приведет к лишним затратам на приобретение определенного типа валюты и к неудобству в ее использовании. Также люди не будут уверены в неподдельности своих денежных единиц, что послужит причиной недовольств среди людей и хаосу вследствие утраты доверия к денежной системе страны.

- во-вторых, если в стране появится множество других валют, то у государства возникнет вопрос: «В какой валюте формировать бюджет?».

Из приведенных доводов логически вытекает, что проще, когда в стране обращается один единственный вид валюты, который признан национальной платежной единицей, которую принимают во всех точках и в которой формируется государственный бюджет.

Может возникнуть и такая ситуация, что потенциальным эмитентам запретят проводить эмиссию наличных денежных средств в другой валюте, отличной от уже признанной национальным законодательством. Тогда возникнет ситуация, что эти эмитенты будут выпускать такое количество наличных денежных средств, которое

посчитают необходимым. Они будут не в силах по объективным причинам, не владея всей полнотой информации о множестве макроэкономических параметров, провести глубокий анализ и дать прогноз о количестве наличных денег, на которые будет предъявлен спрос со стороны экономики, и поэтому будут исходить по большей части из своих личных потребностей. Может сложиться так, что инфляция в стране под влиянием бесконтрольной эмиссии наличных денег, неэластичной к спросу на них, будет гораздо выше той цифры, которую экономика имеет на текущий момент. Центральному банку эффективнее единолично следить за складывающейся в стране ситуацией, самому выпускать требуемое количество наличных денежных средств и по необходимости изымать их из оборота. Центральному банку единолично проще бороться с инфляцией, используя такие методы, которые в принципе невозможно децентрализовать среди других органов и субъектов.

Исторически в русле экономической логики сложилось так, что за эмиссию наличных денег полностью отвечает центральный банк. Такое понимание сформировалось на всех уровнях власти и у населения. Чисто психологически будет сложно изменить данный подход. Если такие изменения произойдут, с высокой долей вероятности снизится уровень доверия экономических субъектов к монетарным властям, на денежном рынке наступит хаос, который приведет к нарушению нормального функционирования денежной системы, как это уже бывало в истории человечества. У самого центрального банка возникнут трудности, потому что на него наложится еще большая ответственность за еще больший контроль над другими эмитентами наличных денежных средств.

Таким образом, отвечая на поставленный вопрос, среди двух стратегий стоит выбрать следующую: «монополию центрального банка на эмиссию наличных денег сохранить, нельзя отменить». Выбор второго направления действий, а именно «сохранить нельзя, отменить», способен привести к таким неблагоприятным последствиям для страны, как увеличение случаев фальсификации денежных купюр и невозможности точечной борьбы с этим процессом, увеличение затрат эмиссионных центров, появление новых национальных валют в большом количестве и возникновение на этом фоне расстройства денежной системы, утраты доверия к банковской системе страны, паники среди населения и дезориентации государства при выборе валюты для составления бюджета страны, еще больший рост инфляции, невозможность должным образом с ней бороться, полное переустройство денежной

системы как на экономическом, так и на психологическом уровне. На наш взгляд, данные факты негативно скажутся на социально-экономическом развитии государства. Кроме того, населению нужна ясность в отношении национальных денег, которые должны сохранять свойства всеобщности, однородности, уникальности, стабильности; потребители не хотят растущих цен, невозможности оплатить покупку из-за подделки денежного средства. Поэтому право центрального банка на монополию эмиссии наличных денег необходимо «сохранить, нельзя отменить».

Список использованных источников

1. О. И. Лаврушин. Деньги Кредит Банки. - 13-е изд. - М.: Кнорус, 2014. - 448 с. (дата обращения: 01.11.2023)
2. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 [электронный документ] // URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (дата обращения: 01.11.2023)
3. Центральный банк. Структура наличной денежной массы в обращении [электронный ресурс] // URL: https://cbr.ru/statistics/cash_circulation/20231001/ (дата обращения: 01.11.2023)
4. Денежная масса M0, M1, M2, M3 в Армении [электронный ресурс] // URL: <https://take-profit.org/statistics/money-supply-m1/armenia/> (дата обращения: 08.11.2023)
5. Википедия. Защита денег от подделки [электронный ресурс] // URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/Защита_денег_от_подделки (дата обращения: 01.11.2023)
6. Кредитные деньги. Проблема отмены государственной монополии на эмиссию банкнот [электронный ресурс] // URL: <https://terminomika.ru/data/library/colleagues/kredit.html#1> (дата обращения: 01.11.2023)