

Макроэкономический подход к определению категории сеньоража в условиях современной экономики.

Казаринов Д.В., Годес Н.В.

АО «Укрэксимбанк», Национальный Банк Республики Беларусь

При определении сущности категории «сеньораж» среди экономистов практически нет разногласий, разногласия сводятся только к системе расчета эмиссионного дохода, что в условиях платежного союза очень важно, поскольку от этих расчетов зависит объем практически дополнительных бесплатных ресурсов, которые получают национальные экономки и на той основе обеспечивается реальный экономический рост национальных экономик. По мнению Джеффри Д. Сакса, сеньораж может быть косвенно измерен покупательной способностью национальной валюты, выпущенных в обращение за данный период. Мы согласны с такой точкой зрения, поскольку с макроэкономической точки зрения проблема расчета сеньоража прямо связана с инфляционным давлением, так как эмиссионный доход образуется во время денежной эмиссии и на его размеры как раз и оказывает прямое воздействие инфляционное давление. Во многих макроэкономических исследованиях сеньораж определяется на базе реальных кассовых остатков населения и отождествляется с инфляционным доходом. Инфляционный доход исчисляется при использовании в качестве базы налогообложения размера реальных кассовых остатков на начало периода и в качестве ставки налога (темпа инфляции за рассматриваемый период).

$$id = \pi M_0 / P_0 \quad (a)$$

где: id – инфляционный доход; π – годовой темп инфляции; M_0 – размер реальных (кассовых) остатков; P_0 – уровень цен.

Ряд экономистов считают, что величина сеньоража и инфляционный доход в современных условиях равны. Мы не согласны с таким подходом, поскольку величина сеньоража и инфляционного дохода не равны, а с экономической точки зрения не идентичны. Инфляционный налог относится к потерям капитала, понесенными владельцами денежных ресурсов в результате инфляции, и в некоторой части с помощью сеньоража происходит перераспределение капитала среди их владельцев, в том числе и с помощью дополнительных эмиссий. При невысоких издержках на эмиссию платежных ресурсов Центральные банки могут приобретать валютные резервы для финансирования возрастающего бюджетного дефицита. Этот рост спроса на платежные средства дает правительству некоторое количество «бесплатных» ресурсов. Такой прирост покупательной способности будет трактоваться, как сеньораж.