

УДК 336.748.12

Тематический раздел: Деньги, финансы и кредит

**Шикина Н.А.**

кандидат экономических наук

доцент кафедры финансов

Одесский национальный экономический университет

## **ИНФЛЯЦИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ КВАЗИФИСКАЛЬНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ**

Инфляция, являясь глобальной экономической проблемой, присуща в той или иной форме практически всем странам мира. В каждой стране формируется своя экономическая модель, которая обуславливает либо формирование равновесной экономики, либо дисбаланс со всеми сопровождающими его проявлениями. Именно инфляция, наряду с другими макроэкономическими показателями, наиболее характерно отражает состояние экономики страны. Несмотря на специфику и особенности инфляционных процессов в каждой конкретной стране, глубинная природа и сущность инфляции раскрывается в тех скрытых функциях, которые она выполняет. Исследование фискальной функции инфляции позволяет ее рассматривать как квазифискальный инструмент налогообложения. Как следствие, правительства и центральные банки (ЦБ) имеют возможность использовать этот инструмент в зависимости от целей, которые они преследуют.

**Ключевые слова:** инфляция как налог, эмиссия денег, квазифискальное налогообложение, функции инфляции.

**Постановка проблемы.** Инфляция, известная на протяжении многих веков существования человечества, продолжая оставаться одной из наиболее существенных экономических проблем, практически в наше время стала закономерным явлением. В связи с этим необходимо более детально остановиться не просто на инфляции как на экономическом явлении, а на тех

скрытых мотивах и первопричинах, которые усложняют процесс сдерживания темпов инфляции в допустимых пределах, а также на основных, не всегда очевидных, последствиях, к которым она приводит. Рассматривая инфляцию как инструмент скрытого, квазифискального налогообложения, можно приблизиться к пониманию ее сущностной природы и, как следствие, к возможности управления инфляционными процессами.

**Целью статьи** является расширение теоретических основ в исследовании сущностной природы инфляции, а также выявление общих закономерностей ее формирования независимо от уровня экономического развития страны.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Вопросам инфляции, особенно в части причин и факторов, способствующих ее формированию и активизации, посвящен целый пласт научных исследований. Зависимость уровня инфляции от количества денег в обращении отражена в работах М. Фридмена [1, 2, 3], Ф. Шостака [4], Ф. Модильяни (причем, Ф.М. не был настолько категоричен, как классические монетаристы), М. Ротбарда [5], Ф. Хайека. В научных трудах М. Фридмена и М. Ротбарда прослеживается сопоставление инфляции с налогами в частности и с процессом налогообложения в более широком понимании.

Влиянию политики центральных банков на уровень инфляции уделено внимание в работах Бабичевой Ю.А. [6], P. Stella [7, 8, 9], Åke Lönnberg [8], Helge Berger [10, 11], Pär Österholm [10, 11].

Научные работы Seok Gil Park [12], Malgorzata Markiewicz [13], Sònia Muñoz [14] посвящены вопросам квазифискальных операций центральных банков, в том числе их влиянию на уровень инфляции. При этом основной акцент сделан на квазифискальные операции, которые приводят к убыткам ЦБ.

Недостаточно раскрытыми остаются вопросы скрытых доходов ЦБ и правительства, а также роли инфляции в этих процессах. Именно исследование глубинной природы инфляции, ее экономических и психологических первопричин, позволит приблизиться к возможности управления

инфляционными процессами на уровне экономически оправданных показателей.

**Основные результаты исследования.** Инфляция, являясь одним из следствий нарушения состояния экономического равновесия, традиционно рассматривается как процесс, либо как явление. Но при этом инфляцию практически не воспринимают ни в официальных кругах, ни на бытовом уровне как налог. В этой связи инфляцию целесообразно рассмотреть как экономическую категорию, отдельно остановившись на функциях, которые она выполняет, поскольку именно в функциях раскрывается сущность любой экономической категории.

Одной из наиболее фундаментальных функций, которые выполняет инфляция, является фискальная функция. Особенность этой функции заключается в том, что с одной стороны она идентична налогам, поскольку способствует наполнению казны государства и бюджета центрального банка. ЦБ используя эмиссию денег, особенно сверх того, что требует экономика, либо переполняет каналы денежного обращения кредитными деньгами, принимает в этом процессе непосредственное участие.

С другой стороны – фискальная по своей сути функция инфляции, по своей форме носит квазифискальный характер. Это обуславливается тем, что инфляция как форма налогообложения не регулируется законодательством:

- не установлена ставка (она не ограничена);
- не определены субъекты (этот налог платят все субъекты финансово-экономических отношений – население, субъекты хозяйственной деятельности и даже государство);
- не обозначен объект налогообложения (объектом являются все финансовые ресурсы в денежной форме всех субъектов финансово-экономических отношений).

При этом на уровень инфляции обесцениваются все ресурсы в денежной форме, а также ценные бумаги, часть потерь (либо вся сумма обесценивания) от инфляции которых может быть компенсирована вследствие роста их

стоимости. Но не все субъекты – плательщики инфляционного налога, оказываются в равном положении.

Больше всех платит население страны с низкими доходами и сбережениями в национальной валюте (в том случае, если сбережения хранятся на депозитных счетах в банках, а уровень инфляции превышает процентные ставки по депозитным вкладам).

Уплачивая инфляционный налог на общих основаниях, субъекты хозяйственной деятельности, имеют возможность компенсировать будущие потери:

- изначально закладывать ожидаемый уровень инфляции в цену производимых и реализуемых товаров и услуг;
- при наличии кредита в национальной валюте возвращать его более дешевыми деньгами;
- выплачивать заработную плату наемным работникам обесцененными деньгами.

Но потери, которые они понесут вследствие снижения покупательной способности населения, неизбежны, а для малого и среднего бизнеса могут быть критичными.

Определенные потери от инфляции также несет и государство. В казну поступают налоги, сборы и прочие платежи, реальная стоимость которых уже уменьшена на уровень инфляции. Но эти потери в значительной степени перекрываются деньгами, которые государство вводит в обращение путем эмиссии. Исключением являются государства, в которых эмиссионный орган не является государственным учреждением, (как, например, в США). Но даже в этом случае, как и во всех остальных, рост номинальных объемов налоговых поступлений может значительно превышать потери от инфляции (все только зависит от того, какие цели преследует правительство конкретного государства).

В противном случае эмиссия денег была бы абсолютно привязана к темпам экономического роста в стране и не носила бы инфляционного характера.

Очень близкой к эмиссии и по форме, и по эффекту является кредитная экспансия (как внутренняя, так и внешняя), приводящая к избытку денег в обращении и, как следствие, к усилению инфляционных процессов.

Еще одной особенностью фискальной функции инфляции является то, что она проявляется на разных уровнях: локальном, региональном и глобальном.

В государствах, национальная валюта которых не пользуется спросом за его пределами, все «поступления» от инфляционного налога остаются внутри этого же государства. Т. е. фискальная функция инфляции проявляется на локальном уровне.

Для государств, объединенных в валютные союзы, в центральный банк поступает доля реальных доходов и сбережений в денежной форме (в валюте данного союза) от всех государств – членов этого объединения, предприятий, работающих на их территории, и населения (а также ха их пределами, если они сберегают деньги в валюте данного союза). В таком случае уместно говорить о региональном уровне фискальной функции инфляции.

Когда же речь идет о государствах, национальная валюта которых является глобальной резервной валютой, то в казну таких государств (либо в казну учреждения, наделенного правом печатать деньги, даже если оно не является государственным) стекаются инфляционные налоговые поступления со всего мира. А фискальная функция инфляции реализуется на глобальном уровне.

Но независимо от того, на каком уровне либо в каком государстве проявляется фискальная функция инфляции, ей характерны определенные, своего рода универсальные, процессы. Специфика инфляции заключается в том, что она «заставляет» население не хранить деньги, выведенные из оборота, а наоборот, больше тратить или отдавать их в банк под процент. Таким образом, существенная часть денег (при низких доходах это могут быть практически все деньги), заработанные людьми, возвращаются в распоряжение банков. «Если количество продолжает увеличиваться быстрее, чем производство товаров и услуг, то цены будут продолжать расти и рано или поздно публика привыкнет к ожиданию дальнейшего роста цен. И тогда она

пожелает уменьшить свой запас наличных денег... Так как покупательная способность наличных денег снижается, то они становятся дорогим способом хранения активов. Поэтому люди пытаются уменьшить сумму наличности» [2, С. 114]. Вследствие чего банки получают возможность наращивать объемы кредитования, усиливая рост инфляции. В свою очередь ЦБ руководят этим процессом, повышая или понижая процент, а также постоянно увеличивая количество денег в обращении путем эмиссии.

В государствах со стабильной и развитой экономикой, обладая высоким уровнем независимости от правительства, вне кризисных периодов ЦБ имеют все возможности удерживать инфляцию на уровне 2-3 % в год, обеспечивая при этом нужным количеством денег экономику страны. Это вовсе не означает, что такие Центробанки недополучают поступления в виде инфляционного налога. Просто они работают на долгосрочную перспективу, обеспечивая хороший уровень стабильности своей валюты, «авторитет» которой на фоне других валют будет постоянно расти и укрепляться. Соответственно будет увеличиваться количество людей во всем мире, желающих хранить свои сбережения в этой валюте. Спрос на такую валюту будет постоянно расти, а центральные банки со своим скромным (2-3 % в год) уровнем инфляции будут с каждым годом все больше и больше наращивать поступления от инфляционного налога.

Такая ситуация имеет реальное подтверждение. «Важнейшим фактором, способствующим привлечению реальных ресурсов из остального мира в США, является увеличение американской денежной массы. Тот факт, что доллар США представляет собой основное международное средство обмена, создает для Америки возможность перенаправлять реальные ресурсы из других стран в свои пределы» [4, С. 20].

Когда же ЦБ хочет заработать быстро и много, он наращивает эмиссию денег и понижает процент, разгоняя инфляцию вплоть до галопирующей (гиперинфляция не выгодна ни правительству, ни ЦБ).

В краткосрочной перспективе ЦБ от этого не пострадает, так как держатели денег будут платить все больше и больше инфляционного налога. А экономический спад, к которому может привести такая система управления, будет всего лишь способствовать цикличности в поступлениях от инфляции.

Существенные темпы инфляции ЦБ может также поддерживать при высоком уровне зависимости от правительства, даже если юридически он является независимым. В таких случаях ЦБ вынужден кредитовать правительство (часто под низкий процент за кредит), особенно при наличии постоянного, либо постоянно растущего, бюджетного дефицита.

При таком сценарии высокие темпы инфляции могут устраивать правительство, поскольку у него появляется возможность под прикрытием номинально растущих заработных плат и социальных выплат, реально платить в лучшем случае столько же, как год или несколько назад, а в худшем – еще и меньше. Есть государства, в которых потери населения от инфляции подлежат индексации. Но индексация не может существенно повлиять на благосостояние населения, поскольку зачастую индексируется только прожиточный минимум.

Правительство, которое не способно в силу разных причин обеспечить экономический рост (или как минимум экономическую стабильность) в государстве, всегда при содействии ЦБ может «организовать» высокие темпы инфляции. Это в значительной степени увеличит номинальные поступления в казну налогов и сборов. Реальная стоимость этих поступлений будет значительно ниже номинальных, но это не мешает закрыть этим «инфляционным приращением» если и не весь бюджетный дефицит, то какую-то его часть точно.

Значительная часть этих денег затем будет выплачена населению в виде заработной платы бюджетным работникам и социальной помощи нуждающимся, преобладающее большинство из которых будет оценивать только их номинальные значения. Но, даже отслеживая снижение покупательной способности получаемых денег, имея минимальные и даже

средние доходы, у населения практически нет возможности кардинально изменить ситуацию в лучшую сторону.

Таким образом, в государстве реализуется часть скрытого квазифискального налогового потенциала, реализация которого приносит реальное увеличение номинальных поступлений в казну государства. В первую очередь это происходит за счет непрямых налогов и сборов. Но прямые налоги в данном контексте не являются исключением.

Реализация товаров и услуг по более высоким ценам приводит к росту номинальных доходов предприятий. В это же время у предприятий будут также увеличиваться затраты, но не все сразу. Темпы роста заработной платы наемных работников не могут опережать темпов роста доходов предприятия. Бизнес не работает себе в убыток, даже когда есть необходимость в условиях растущих издержек повышать заработную плату особо ценным сотрудникам. В любом случае это будут единичные явления, которые не отражаются на средних показателях по стране.

Особенность инфляции как инфляционного налога заключается также в том, что его платит все население страны - работающие и неработающие, получающие заработную плату официально и неофициально. Уплачивают этот налог также и все предприятия, включая ту их часть, которая обращается в теневом секторе. Именно поэтому некоторые государства «не очень успешно» борются с теневой экономикой.

Тем более эти вопросы не очень волнуют ЦБ и коммерческие банки. Ни теневая зарплата работающего населения, ни теневая деятельность предприятий не могут уменьшить доходы коммерческих банков от кредитования. В еще более выгодном положении находится ЦБ. Имея в своем распоряжении печатный станок и право решать, сколько должно быть денег в обращении и каким должен быть процент, ЦБ при любом правительстве и при любой экономической ситуации будет получать со всех держателей денег инфляционный налог. Особенностью этого налога является то, что он по своей природе и по своей глубинной сущности является ничем иным как налогом на

деньги. Именно инфляция позволяет ЦБ постоянно собирать процент со всех существующих денег, наращивая прибыль и укрепляя свою власть. И как следствие, юридически закрепленное за центральными банками право, предоставляющее им возможность управлять объемами денежной массы, инфляцией и процентом, фактически дает им безграничную власть. А доходы от эмиссии, которая превышает экономически необходимые объемы, можно рассматривать как скрытые, квазифискальные доходы ЦБ.

Это проливает свет на денежную экспансию, о которой в свое время писал М. Фридмен «денежная экспансия и связанное с ней увеличение денежного спроса осуществляются через загадочные, широко распространенные и в высшей степени скрытые каналы. Повышения затрат производства и цен являются видимыми следами этих каналов» [2, С. 111].

Но специфика инфляционного налогообложения также заключается и в том, что его можно использовать в краткосрочном периоде в качестве временной конструктивной меры. Особенно это актуально, когда правительство приступает к управлению государством, экономика которого не просто далека от равновесного состояния, а пребывает в предельно разбалансированном состоянии. При этом основной задачей ЦБ будет не допустить выхода инфляции из под контроля и удерживать ее в диапазоне между ползущей (7-10 % в год) и галопирующей (до 50 % в год), не допуская ситуации, когда потери от инфляции будут превышать выгоды.

**Выводы.** Сложность управления инфляционными процессами заключается в том, что инфляция по своей глубинной сущности является скрытым, квазифискальным налогом. А по своей форме инфляция – это инструмент квазифискального налогообложения, который находится в руках ограниченного количества людей (правительства и ЦБ), финансово заинтересованных в инфляции (объективно и субъективно). Именно уровень сознания этой группы людей предопределяет уровень экономического развития и уровень благосостояния той или иной страны, а не рыночная экономика и глобализация, на которые так удобно списывать финансово-экономические неудачи

правительства и ЦБ. Но при этом нельзя забывать, что «инфляция – всегда и везде явление денежное, и ответственность за контроль над ней лежит на правительстве» [2, С. 125].

Однако ситуация с инфляцией не является безвыходной. Конструктивный выход скрывается в самой инфляции, а также в других функциях, которые она выполняет.

**Шикіна Н.А.**

Одеський національний економічний університет

## **ІНФЛЯЦІЯ ЯК ІНСТРУМЕНТ КВАЗІФІСКАЛЬНОГО ОПОДАТКУВАННЯ: ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ**

Інфляція, будучи глобальною економічною проблемою, притаманна в тій чи іншій формі практично всім країнам світу. У кожній країні формується своя економічна модель, яка обумовлює або формування рівноважної економіки, або дисбаланс з усіма супроводжуваними його проявами. Саме інфляція, поряд з іншими макроекономічними показниками, найбільш характерно відображає стан економіки країни. Незважаючи на специфіку та особливості інфляційних процесів у кожній конкретній країні, глибинна природа і сутність інфляції розкривається в тих прихованих функціях, які вона виконує. Дослідження фіскальної функції інфляції дозволяє її розглядати як квазіфіскальний інструмент оподаткування. Як наслідок, уряди і центральні банки (ЦБ) мають можливість використовувати цей інструмент в залежності від цілей, які вони переслідують.

**Ключові слова:** інфляція як податок, емісія грошей, квазіфіскальне оподаткування, функції інфляції.

**Nataliya A. Shykina**

Odessa National Economics University

## **INFLATION AS A TOOL QUASI-FISCAL TAXATION: THEORETICAL ASPECTS**

Inflation as a global economic problem is inherent in one form or another in practically all countries of the world. Each country has its own economic model, which causes formation or the formation of the equilibrium of the economy or any imbalance with all its accompanying manifestations. Exactly inflation, among other macroeconomic indicators, most typically reflects the state of the economy. In spite of the specifics and peculiarities of inflation in each country, the deep nature and essence of inflation is revealed in those hidden functions that it performs. Research of fiscal function of inflation allows examining it as a quasi-fiscal tax tool. As a consequence, governments and central banks (CB) are able to use this tool, depending on the goals they pursue.

**Keywords:** inflation as a tax, issuance of money, quasi-fiscal taxation, inflation function.

### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Фридмен М. Количественная теория денег // Классика экономической мысли: Сочинения. – М.: Изд-во ЭКСМО – Пресс, 2000. - С.787-891.
2. Фридмен М. Если бы деньги заговорили.../ Пер. с англ. – 2-е изд. – М.: Дело, 2002. – 160 с. – (Сер. «Экономика: идеи и портреты»).
3. Фридмен М. Основы монетаризма /Под науч. ред. Д.А. Козлова. – М.: ТЕИС, 2002. – 175 с.
4. Шостак Ф. Бум, крах и будущее: Анализ австрийской школы: Пер. с англ. / Сост. А.В. Куряев . – М.: ООО «Социум», 2002. – 220 с.
5. Ротбард М. К новой свободе: Либертарианский манифест / Пер. с англ. М.: Новое издательство, 2009. — 398 с. — (Библиотека Фонда «Либеральная миссия»)

6. Бабичева Ю.А. Инфляционная составляющая операций банков: проблемы регулирования / Ю.А. Бабичева. – М.: ЗАО «Издательство» Экономика», 2005. – 318 с.
7. Stella, Peter. Central Bank Financial Strength, Policy Constraints and Inflation; IMF Working Paper 08/49; February 1, 2008 - wp0849.pdf: / <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2008/wp0849.pdf>
8. Stella, Peter, Åke Lönnberg. Issues in Central Bank Finance and Independence; IMF Working Paper 08/37/; February 1, 2008 - wp0837.pdf: / <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2008/wp0837.pdf>
9. Stella, Peter. The Federal Reserve System Balance Sheet: What Happened and Why it Matters; IMF Working Paper 09/120; May 1, 2009. - wp09120.pdf: / <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2009/wp09120.pdf>
10. Helge Berger, Pär Österholm, Does Money Matter for U.S. Inflation? Evidence from Bayesian VARs; IMF Working Paper 08/76; March 1, 2008 - wp0876.pdf: / <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2008/wp0876.pdf>
11. Helge Berger, Pär Österholm, Does Money Growth Granger-Cause Inflation in the Euro Area? Evidence from Out-of-Sample Forecasts Using Bayesian VARs; IMF Working Paper 08/53; March 1, 2008 - wp0853.pdf: / <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2008/wp0853.pdf>
12. Seok Gil Park. Central Banks Quasi-Fiscal Policies and Inflation; IMF Working Paper 12/14; January 1, 2012 - wp1214.pdf: / <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp1214.pdf>
13. Malgorzata Markiewicz: Quasi-fiscal operations of central banks in transition economies. / Institute for Economies in Transition, BOFIT; 2001. № 2 - 98747.pdf: / <http://www.suomenpankki.fi/pdf/98747.pdf>
14. Sònia Muñoz, Central Bank Quasi-fiscal Losses and High Inflation in Zimbabwe: A Note; IMF Working Paper 07/98; April 1, 2007 - wp0798.pdf: / <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2007/wp0798.pdf>