

### 10.1. Деньги как права и обязательства экономических агентов

Во времена господства неоклассической теории роль денежного товара играло золото. В современном мире золото уже не играет присущей ему в прошлом роли всеобщего эквивалента. Оно используется лишь на периферии денежной системы крупнейшими финансовыми институтами – банками и государствами – в качестве актива, инвестиции в который приносят определенную выгоду, либо залога для получения займов, а также отчасти играет роль резервов для национальных валют. Современная финансовая система является отражением взаимосвязей, возникающих между экономическими агентами в рамках общественного разделения труда; она реализуется в структуре их прав и обязательств по отношению друг к другу.

В наши дни традиционной, общепринятой является расширенная трактовка понятия денег как ликвидного актива, выполняющего функции меры стоимости, средства обращения и средства накопления, или сбережения, сохранения стоимости. В экономическом анализе и хозяйственной практике используются денежные агрегаты, например, в США – это параметры M1, M2, M3 и L. Эти показатели отличаются по степени ликвидности включаемых в их состав денежных активов, причем каждый из последующих показателей вбирает в себя предыдущий. Если M1 – это только наличные деньги и транзакционные депозиты, то в M2 и M3 в числе прочих активов добавляются уже паи, принадлежащие семейным хозяйствам, и акции взаимных фондов денежного рынка, а также соглашения об обратном выкупе и депозитные сертификаты. Последние два вида денежных активов – это уже контракты, т.е. соглашения между экономическими агентами по распределению правомочий и обязательств сторон в процессе общественного воспроизводства.

В соответствии с классической классификацией правомочий, данной А. Оноре, собственность представляет собой конгломерат из одиннадцати прав и обязанностей<sup>1</sup>. Права на объект собственности заключаются в следующем:

1. Владение – право окончательного решения судьбы объекта собственности;
  2. Пользование – потребление в интересах собственника, получение личной, неявной выгоды;
  3. Распоряжение – выбор альтернативных способов использования данного объекта различными хозяйствующими субъектами;
  4. Извлечение явного дохода;
  5. Принятие решений о капитальной стоимости с точки зрения временной передачи приносимых ею доходов, дарения, уничтожения, изменения формы и т.п.;
  6. Наследование и завещание, т.е. передача потомкам;
  7. Гарантия безопасности со стороны других лиц, в том числе иммунитет от экспроприации;
  8. Бессрочность всех правомочий во временном аспекте – возвращение владельцу всех правомочий, уступленных им другим лицам, после истечения срока контракта;
  9. Остаточные правомочия меньшего порядка значимости.
- Обязанность собственника состоит, прежде всего, в:
10. Запрете на использование во вред другим лицам.

Правомочие под номером 7 (гарантия безопасности со стороны других лиц) является одновременно правом данного лица и обязанностью других по отношению к нему. Кроме того, пограничным правомочием, представляющим собой одновременно и право, и обязанность собственника, является:

---

<sup>1</sup> Honoré T. Making law bind. – Oxford: Clarendon press, 1987.

11. Ответственность объектом собственности по обязательствам владельца перед другими лицами.

Современная экономическая теория уже не рассматривает контракты в качестве дискретных институциональных альтернатив. В настоящее же время все больше рассматривается тенденция к изучению сделки как предельной точки контрактного множества. Так как права собственности представляют из себя не монолит, а пучок правомочий, появляется возможность перейти от анализа актов купли-продажи товаров и услуг к транзакциям с отдельными правами собственности на данный объект контракта.

В связи со сказанным выше относительно структуры воспроизводственных отношений как взаимосвязи прав и обязательств хозяйствующих субъектов необходимо отметить, прежде всего, что денежный агрегат М0 (монеты и банкноты в обращении), а также резервы коммерческих банков, хранящиеся в Центральном банке – другая часть агрегата М1 – представляют собой обязательства последнего.

Паи и акции взаимных фондов денежного рынка в параметрах М2 и М3 – это уже не просто контракты, а титулы собственности. В параметре L в качестве высоколиквидных активов наряду с банковскими акцептами, краткосрочными казначейскими векселями и сберегательными облигациями правительства США добавляются ценные бумаги солидных промышленных корпораций, общественных предприятий и крупных частных финансовых институтов, обеспечением которых является лишь репутация компаний или банковские кредитные линии и письма, а иногда также страховые гарантии – так называемые коммерческие бумаги<sup>2</sup>. Представляется, что существует достаточно условная граница между государственными и коммерческими ценными бумагами, с одной стороны, и облигациями крупнейших корпораций, или стандартизованными долговыми обязательствами, обеспеченными их активами, а также акциями, т.е. титулами собственности, – с другой. Отнесение первых к денежным агрегатам и невключение вторых обусловлено лишь соображениями надежности и ликвидности.

Поэтому деньги, с одной стороны, формально, непосредственно отождествляются с правами собственности и их распределением в финансовых контрактах. С другой – к своего рода квазиденьгам, отличие которых от того, что считается собственно деньгами, является достаточно условным, сводящимся лишь к проблемам договоренности между органами экономического управления и субъектами хозяйственной практики, можно отнести облигации и акции крупнейших корпораций, которые зачастую по ликвидности и надежности превосходят долговые обязательства некоторых государств, сталкивающихся с временными или регулярными проблемами платежеспособности. Кроме того, более ликвидные деньги уступают в доходности корпоративным акциям и облигациям, а значит, в меньшей степени, чем последние, выполняют денежную функцию сохранения стоимости. Наконец, будет нелишним вспомнить о ликвидном активе, который в новейшее время выполняет вместо золота функцию международных денег – специальных правах заимствования (СДР) – резервных платежных средствах, созданных и используемых Международным валютным фондом. Они предоставляют каждому государству в рамках располагаемых им прав заимствования возможность получения денежных средств партнеров по соглашению о СДР 1969 г. Таким образом, данная денежная единица полностью оправдывает свое название как правомочий определенного рода.

При рассмотрении сущности современного экономического обмена возникает вопрос: на что обменивается товарная масса, что является ее эквивалентом, что представ-

---

<sup>2</sup> Долан Э.Дж., Кэмпбелл К.Д., Кэмпбелл Р.Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. – СПб.: Санкт-Петербург оркестр, 1994.

ляют собой деньги? В наши дни становится очевидным, что потребительная стоимость денежного товара уже не выступает в качестве всеобщего эквивалента стоимости всех остальных товаров. В современных обменных операциях эквивалентом бумажных или кредитных денег, поступающих от покупателя продавцу, является не только и даже не столько натурально-вещественная товарная масса, сколько пучок прав собственности, передаваемых от продавца покупателю. Товарно-денежные операции переходят в новую плоскость, когда, как правило, кредитные, виртуальные деньги, предстающие в виде записей на бухгалтерских счетах, обмениваются уже не на материальную массу товаров, а на права собственности на них. Их движение, показываемое в бухгалтерских проводках, является отражением перемещения прав собственности от одних экономических агентов к другим.

Итак, с одной стороны, эквивалентом денежной суммы, поступающей от покупателя, является пучок правомочий, прав собственности, который производитель передает потребителю. С другой – сами деньги, или долговые расписки государства, предстают не в форме золота, а в форме абсолютных прав на получение и использование товаров или услуг. Именно наборы правомочий противостоят меновой стоимости товарной массы при заключении контрактов и совершении рыночных транзакций. Здесь наблюдается двойственность представления хозяйственной системы как системы меновой стоимости и системы прав собственности. Поэтому права собственности не только выполняют в современном мире функцию отражения, формы натурально-вещественной товарной массы, но и их эквивалент – деньги – можно рассматривать как пучок правомочий. С этой точки зрения категории меновой стоимости и прав собственности являются двумя сторонами одной медали, разным представлением одной и той же экономической сущности.

С одной стороны, в силу того, что транзакционные издержки мешают перераспределению правомочий, а также благодаря процессам нечеткой спецификации и размывания прав собственности в экономике, последние, по теореме Коуза, оказывают непосредственное влияние на систему меновой стоимости. С другой – в той мере, в какой четко определенные права собственности свободно перераспределяются, они выступают посредством механизма ценообразования в качестве эквивалента денежных потоков, а их структура противостоит в качестве отображения системе меновой стоимости.

Таким образом, достаточно общим является двойственное представление общественного хозяйства как единства и противоположности систем меновой стоимости и прав собственности. Данные категории олицетворяют иерархически структурированную и упорядоченную совокупность отношений по поводу производства и присвоения хозяйственных благ. Динамически, диалектически перетекая одна в другую, они формируют разносторонность, многогранность и одновременно полноту описания всей экономической системы.