

***ВЫЯВЛЕНИЕ ОСНОВНЫХ ПРОБЛЕМ, РЕШЕНИЕ КОТОРЫХ
ПОЗВОЛИТ ПРИМЕНЯТЬ ПРАВИЛА МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В
СТРАНАХ С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ***

Вещикова О.А

Магистр.

Российский государственный социальный университет

Москва, Россия

Аннотация

Финансовая глобализация способствовала уменьшению относительной необходимости использования монетарной политики для стабилизации уровня производства, зато увеличилась ее необходимость для обеспечения ценовой стабильности. Как следствие, акцент монетарной политики сместился на достижение ценовой стабильности, при этом многие страны официально ввели режимы таргетирования инфляции. Последствия для финансовых рынков были достаточно мягкими и проявились в уменьшении колебаний темпов инфляции и улучшении условий кредитования для экономик с эмерджентными рынками. В статье рассматриваются основные проблемы, решение которых позволит применять правила монетарной политики в странах с формирующимся рынком.

Ключевые слова: монетарная политика, инфляционное таргетирование, мировой финансово-экономический кризис, канал богатства, канал валютного курса, канал избытка.

***THE IDENTIFICATION OF THE MAIN PROBLEMS THE SOLUTION
OF WHICH WILL ALLOW TO APPLY THE RULES OF MONETARY
POLICY IN EMERGING MARKETS***

Veshikova O.A.

Master student.

Russian state social University

Moscow, Russia

Annotation

Financial globalization has contributed to the decrease in the relative necessity of using monetary policy to stabilize the level of production, but increased the need to ensure price stability. As a consequence, the focus of monetary policy has shifted to achieving price stability, while many countries officially introduced the inflation-targeting regimes. Implications for financial markets was quite soft and appeared to reduce fluctuations in inflation and the improvement in credit conditions for the economies of the emergent markets. The article deals with the main problems the solution of which will allow the use of monetary policy rules in emerging market countries.

Key words: monetary policy, inflation targeting, global financial and economic crisis, the wealth channel, exchange rate channel, the channel of abundance.

Несмотря на четкий, слаженный механизм функционирования Еврозоны, следует констатировать наличие в ней признаков асимметрии, в частности в монетарной политике. Так, например, среди стран зоны евро существуют различия во влиянии изменения процентных ставок на ВВП и потребления. Кроме того, есть группа стран, чья экономическая структура является достаточно однородной, но есть и другие, где ситуация несколько отличается. С течением времени и размер ядра зоны евро стал больше, и теперь он включает такие страны, как Италию и Испанию, которые, как правило, раньше не входили в него.

Основные проблемы, решение которых позволит применять правила монетарной политики в странах с формирующимся рынком¹:

- внедрение инфляционного таргетирования;
- значение обменного курса при формировании монетарного правила;
- выбор инструментов для монетарного правила (процентная ставка или монетарные агрегаты);
- уровень формализации правила;
- учета развития рынка долгосрочных долговых ценных бумаг.

Так, первые две проблемы определяют методологию разработки миниатюрных правил, тогда как остальные три - в основном касаются методических аспектов разработки правил монетарной политики.

Решение проблемы правильного выбора режима таргетирования среди нескольких альтернативных вариантов является необходимым условием поиска эффективных, адаптированных к отечественным реалиям подходов к государственному регулированию экономического развития.

Связь этой проблемы с практическими задачами повышения действенности влияния денежно-кредитной политики на реальный сектор экономики определяется необходимостью обоснования конкретного набора инструментов денежно-кредитного регулирования, который должен быть выбран центральным банком для соблюдения соответствующего режима таргетирования, что в конечном итоге определяет эффективность всей

¹ Гаджимурадова Л.А. Проблемы и перспективы единой денежно - кредитной политики в странах еврозоны // В сборнике: Современные концепции развития науки Сборник статей Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Сукиасян Асатур Альбертович, 2017. - С. 35

системы регулятивного воздействия на экономику монетарными средствами, которые особенно важны в период финансового кризиса.

Мировой финансово-экономический кризис актуализировал необходимость совершенствования инструментов, используемых центральными банками в процессе монетарного управления. Центральные банки ведущих стран мира применяли широкий набор инструментов для борьбы с последствиями кризиса и снижения ее негативного влияния на реальный сектор экономики. Эти инструменты преимущественно входят в перечень, рекомендованного монетарной теорией для подобных ситуаций:²

- существенное снижение процентных ставок;
- повышение уровня ликвидности банковской системы;
- получение банками кредитов под гарантии государства;
- прямая финансовая поддержка правительством отдельных финансовых институтов.

Наиболее распространенными является применение методов прямого регулирования денежной массы и структуры денежного обращения, а процентная политика ЦБ используется как инструмент ограничения инфляционных процессов из-за ограничений деловой активности, денежной массы, доступности кредитов для экономики, не является благоприятным фактором не только для роста экономики, но и обеспечение макроэкономической стабильности в стране.

Проблема канала богатства заключается в том, что он не срабатывает в половине стран зоны евро. Такая слабость, возможно, удивительна, учитывая растущую важность акции и облигации в портфелях домохозяйств и фирм. Одной из причин, почему эффект богатства может либо умеренным либо не

² Балмурзина Д.А., Икол Т.Н., Резник И.А. Трансмиссионный механизм воздействия денежно-кредитной политики на национальную экономику // В сборнике: Европейские научные исследования // сборник статей Международной научно-практической конференции под общей редакцией Г.Ю. Гуляева, 2016. - С. 108

срабатывать, является то, что, по предположению, шок процентной ставки является достаточно краткосрочным, а долгосрочные процентные ставки реагируют только частично, ограничивая влияние на цены активов.

Обращая внимание на канал валютного курса, стоит отметить, что он непосредственно отражается в ценах на нефть и другие сырьевые товары, выраженных в евро (используя обменный курс евро-доллар) и внешних ценах на другие товары и услуги. Изменение импортных цен и цен конкурентов в евро провоцирует изменение внутренних цен, которая распространяется и через систему заработной платы. Среди стран еврозоны самый ценовой эффект имеет Финляндия, а наименьший - Люксембург, однако если рассмотреть влияние цены на производство, то наибольший эффект имеет Германия, а наименьший - Португалия.

Открытость и отраслевая структура является соответствующими детерминантами различий в обменном курсе стран зоны евро. Еще одной детерминантой является ценовая стратегия импортеров, то есть как они будут себя вести, устанавливая цены или диктовать цены или пассивно принимать их. Например, изменение цен на сырье и топливо, которые определяются на международных рынках, непосредственно отразится и на во внутренних ценах и валютном курсе при условии высокой доли таких товаров в общем объеме импорта. Кроме того, учитывая влияние изменения курса на производство, не стоит забывать и о многонациональные компании, ведь их наличие может привести к значительному эффекта от канала обменного курса, поскольку такие фирмы при необходимости могут гораздо легче изменить место производства.

По каналу избытка, то среди стран зоны евро наибольшее влияние на цены он в Финляндии, тогда как Германия и Ирландия демонстрируют минимальное влияние. С точки зрения влияния на производство, то наибольший эффект демонстрируют Бельгия и Люксембург. В целом же, величина влияния канала избытка на цены зависит от того, как изменения цен импорта отражаются на внутренних ценах. Хотя и частично, но это

зависит от того, насколько важным является импорт в пределах еврозоны по ВВП.

Накопление негативных монетарных дисбалансов во время кризиса привело к нарушению механизмов функционирования монетарного трансмиссионного механизма и снижения эффективности денежно-кредитной политики центральных банков. Недостаточная действенность монетарного трансмиссионного механизма нашла отражение в разбалансировке денежного и валютного рынков, деформации кредитного рынка и ухудшении кредитного климата, уменьшении влияния монетарных импульсов центральных банков как на финансовую систему, так и на реальный сектор экономики, а также в несоответствии коммуникационной политики центрального банка интересам участников рынка, что искажает ожидания субъектов хозяйствования и приводит к усилению инфляционных и девальвационных ожиданий.

Также стоит отметить, что высокие темпы роста можно обеспечить только в стабильной экономике при низком уровне инфляции. Для современного мира в целом характерно умеренный экономический рост при соответствующей инфляции. Высокие темпы роста при соответствующем уровне инфляции практически не возможны. Поэтому активизация монетарного трансмиссионного механизма с целью обеспечения ценовой стабильности является одной из ключевых задач деятельности центральных банков.

Таким образом, монетарный трансмиссионный механизм имеет несколько уровней воздействия, главным среди которых является непосредственная передача решений по монетарной политике от центрального банка к субъектам денежно-кредитного рынка.

Библиографический список

1. Балмурзина Д.А., Икол Т.Н., Резник И.А. Трансмиссионный механизм воздействия денежно-кредитной политики на национальную экономику // В сборнике: Европейские научные исследования // сборник статей Международной научно-практической конференции. под общей редакцией Г.Ю. Гуляева, 2016. - С. 106-110
2. Басс А.Б. Таргетирование инфляции в России в условиях кризиса // В сборнике: Устойчивое развитие социально-экономических систем: наука и практика материалы III международной научно-практической конференции. под ред. Ю.С Руденко, Л.Г. Руденко. Москва, 2016. - С. 770-777
3. Беспалова О.В. Применение инструментов денежно-кредитной политики ЦБ РФ // Экономика и предпринимательство, 2016. - № 12-2 (77-2). - С. 594-597
4. Гаджимурадова Л.А. Проблемы и перспективы единой денежно - кредитной политики в странах еврозоны // В сборнике: Современные концепции развития науки Сборник статей Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Сукиасян Асатур Альбертович, 2017. - С. 35
5. <http://uchebnik.biz/book/391-makroyekonomika/11-tema-9-monetarnaya-politika.html>
6. <http://www.ranepa.ru/images/docs/nayka/delo/vaschelyuk.pdf>