Научная статья

Original article

УДК 336

ХАРАКТЕРИСТИКА РЕЖИМА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В ПМР И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ

CHARACTERISTICS OF THE MONETARY REGULATION REGIME IN THE PMR AND ITS IMPACT ON THE STATE OF THE REPUBLIC'S ECONOMY

Сафронов Юрий Михайлович, кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансы и кредит, Приднестровский государственный университет им. Т.Г. Шевченко, г. Тирасполь, suim@rambler.ru.

Чорнобай Виктория Александровна, магистрант 2 курса, магистерская программа «Международные финансы и банки», кафедра финансов и кредита, экономический факультет, Приднестровский государственный университет им. Т.Г. Шевченко, г. Тирасполь, vika.chornobay.1998@mail.ru.

Safronov Yuri Mikhailovich, candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Finance and Credit, Pridnestrovian State University named after T.G. Shevchenko, PMR, Tiraspol, suim@rambler.ru.

Chornobai Victoria Aleksandrovna, 2nd year Master's student, Master's Program "International Finance and Banks", Department of Finance and Credit, Faculty of Economics, Pridnestrovian State University named after T.G. Shevchenko, PMR, Tiraspol, vika.chornobay.1998@mail.ru.

Аннотация. В данной статье рассматривается режим денежно-кредитного регулирования приднестровской экономики, проводится анализ влияния разных факторов на макроэкономические показатели.

Annotation. This article examines the monetary regulation regime of the Pridnestrovian economy, analyzes the influence of various factors on macroeconomic indicators

Ключевые слова: денежно-кредитное регулирование, денежно-кредитная политика, режим монетарной политики.

Keywords: monetary regulation, monetary policy, monetary policy regime.

Денежно-кредитная политика государства является мощным механизмом способным оказывать трансграничное воздействие, влияя на экономическую активность не только в своей стране, но потенциально и за ее пределами. Она является отражением проводимого государством курса. Политика Центробанка любой страны направлена на обеспечение устойчивого, эффективного функционирования экономики, поддержание в надлежащем виде состояние денежной системы.

В целом режим денежно-кредитной политики служит организационно-управленческим способом достижения Центральным банком устанавливаемых им целей в экономике, используя различные каналы и инструменты трансмиссионного механизма.

По мере развития процессов глобализации в мировой экономике и финансовой системе наблюдается постепенное финансовой усиление влияния монетарных факторов на уровень экономического развития страны.

Вопрос влияния денежно-кредитной политики на динамику национальных финансовых рынков традиционно представляет серьезный интерес для исследователей. Решения центральных банков влияют на динамику стоимости заимствований, доступность финансирования и движение трансграничных потоков капитала на финансовых рынках.

Влияние денежно-кредитной политики выходит за пределы внутреннего рынка, в большей степени это касается экономик развитых стран (США, Германия, Великобритания). Катализатором трансграничного воздействия выступают глобализационные процессы, связанные с усилением взаимосвязей между развитыми и развивающимися странами.

Есть ряд факторов, ввиду которых денежно-кредитная политика начала оказывать трансграничное воздействие, то есть влиять на экономику не только внутри своей страны, но и за ее пределами. Один из хорошо известных каналов работает через торговые связи: увеличение денежной массы в своей стране стимулирует спрос на импортные товары, что в свою очередь способствует росту экономической активности в странах, являющихся ее торговыми партнерами. Однако постепенно действие данного фактора ослабевает, что в большинстве случаев сопровождает смягчение денежно-кредитной политики.

Решение центральных банков или сигналы регуляторов о курсе монетарной политики оказывают непосредственное воздействие на показатели ликвидности финансовых рынков и поведение глобальных инвесторов.

Также можно выделить следующие режимы монетарной политики:

– денежное таргетирование;
– таргетирование инфляции;
– таргетирование валютного курса;
– денежно-кредитная политика без явного номинального якоря.

Посредством выбора режима денежно-кредитной политики Центральный банк указывает целевой параметр в экономике, который является номинальным якорем.

Выбор номинального якоря подразумевает определение переменной, таргетируемой Центральным банком. Его применение позволяет с помощью инструментария, которым располагает Центральный банк, создать действующий механизм подавления инфляции.

Монетарные власти должны учитывать некоторые аспекты при выборе режима денежно-кредитной политики, а именно: тип экономики и уровень ее открытости, количественные показатели экономики (состояние платежного баланса, объем ВВП, которые показаны в таблице 1), степень жесткости бюджетных ограничений банков и предприятий, а также уровень обеспеченности населения и степень социальной направленности экономики.

Таблица 1.

Динамика основных макроэкономических показателей Приднестровской Молдавской Республики в 2017-2021 гг.

Показатель	**2017 г.**	**2018г.**	**2019 г.**	**2020г.**	**2021г.**
ВВП, млн. руб.	12 262,4	13 800,1	14 625,7	13 904,0	19340,8
Платежный баланс, млн. дол.	- 46,6	- 44,3	-12,5	- 15,7	-13,5
Торговый оборот, млн. долл.:	1 519,1	1 904,8	1 866,0	1 685,8	2 584,8
В т.ч. экспорт	535,1	691,9	654,4	633,1	938,9
импорт	987,0	1 212,9	1 208,6	1 052,7	1 052,8
Денежная масса, млн. руб	7 433,9	8 130,0	9 319,2	10 456,0	11 193,3
Индекс инфляции	111,8	1,07	104,7	101,5	104,3
Валютный курс (средневзвеш.) руб. за 1 дол. США	13,38	16,06	16,1	16,1	16,1

Определим воздействие денежно-кредитной политики Центрального банка на основные макроэкономические показатели.

Прежде всего, необходимо отметить, что экономика республики является открытой, а это связанно с рядом особенностей: в открытой экономике реальный обменный курс является относительной ценой выпуска в странах, и таким образом играет важную роль в уравновешивании спроса и предложения между ними. Также, шок, происходящий за рубежом, воздействует на отечественную экономику: и шок совокупного предложения, и шок совокупного спроса, возникающие в зарубежной экономике, влияют на выпуск в национальной экономике.

Исходя из этих аспектов денежно-кредитная политика Банка Приднестровья основана на таргетировании валютного курса в рамках заданного валютного коридора, что позволяет сгладить воздействие внешних шоков. Регулирование денежного предложения, осуществляемое центральным банком, носит рестриктивный характер, что направлено на недопущение чрезмерного его давления на валютный курс.

При негибких номинальных заработных платах монетарные факторы обладают ощутимым краткосрочным влиянием на реальный обменный курс. Колебания обменного курса изменяют относительные цены на отечественные

зарубежные товары, влияя на совокупные спрос и предложение. В то же время потребительские цены также реагируют на колебания обменного курса, поскольку являются индексами цен в отечественной валюте на отечественные и зарубежные товары. Воздействие колебаний обменного курса на уровень потребительских цен приводит к тому, что монетарная политика сильнее влияет на инфляцию в более открытых экономиках. Экономика Приднестровской Молдавской Республики не является исключением.

В Приднестровье перенос влияния денежного предложения на инфляцию происходит в периоды сокращения производства, снижения экспорта, сокращения ВВП, в том числе через изменение валютного курса. При ограниченном предложении со стороны отечественных производителей, полноценно не удовлетворяющих внутренний спрос, избыточное денежное предложение неизбежно оборачивается дополнительным спросом на иностранную валюту, что приводит к её удорожанию, а впоследствии через изменение рыночного курса – к росту цен со стороны импортируемой инфляции как на потребительские, так и на сырьевые товары.

Стоит отметить, что уровень номинального валютного курса соответствует параметрам, установленным в основных направлениях денежно-кредитной политики, что можно отследить в таблице 2.

Таблица 2.

Динамика изменения номинального валютного курса и границ валютного коридора за 2011-2021 гг., руб. ПМР

Показатель	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Верхняя граница прогнозного коридора	11,00	11,30	11,30	11,30	11,30	11,30	15,50	16,50	16,50	16,50	16,50
Средневзвешенный обменный курс доллара США	10,34	11,13	11,10	11,10	11,10	11,26	13,38	16,06	16,35	16,30	16,30

Нижняя граница прогнозного коридора	10,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	15,00	16,00	16,10	16,10	16,10

Проанализировать состояние экономики возможно с помощью одного из ключевых параметров, а именно с помощью индекса потребительских цен.

Для этого построим временной ряд изменения номинального валютного курса и уровня инфляции в республики с 2016 года, и построим уравнение регрессии вида: y = a*x + b, где:

x – индекс реального эффективного валютного курса;

y – индекс потребительских цен;

В таблице 3 приведены данные, отражающие зависимость индекса потребительских цен (%) и индекса реального эффективного валютного курса (%)

Таблица 3.

№	x	y
2016	1,018	1,044
2017	1,372	1,118
2018	1,065	1,095
2019	1,000	1,051
2020	1,000	1,004
2021	1,000	1,043
Сумма	**6,455**	**6,355**
Среднее	**1,076**	**1,059166667**

Динамика фактора, влияющего на индекс потребительских цен (y) изображена на графике, представлена на рисунке 1.

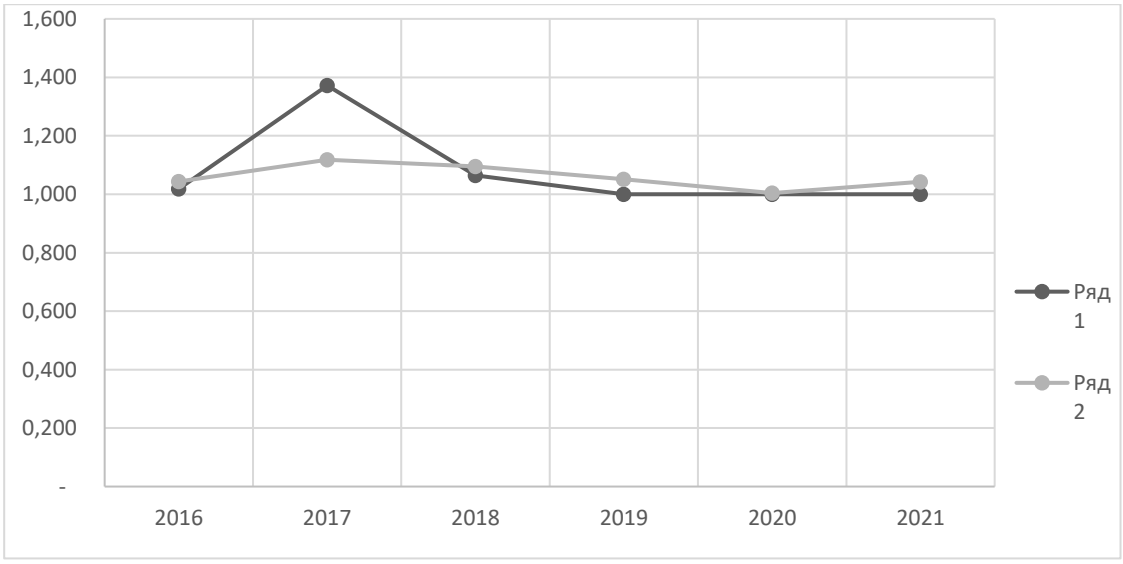

Рисунок 1. **Зависимость индекса потребительских цен (%) и индекса**

реального эффективного валютного курса (%)

Получим линейное уравнение парной регрессии имеет вид:

$$y_{\text{р}} = 0{,}220809963 \cdot x + 0{,}821611948$$

$$y_{\text{р}} \approx 0{,}221 \cdot x + 0{,}821$$

$r_{xy} \approx 0{,}795 > 0{,}75$ – свидетельствует о тесной связи между факторами x (индекс номинального валютного курса) и y (индекса потребительских цен).

Если индекс номинального валютного курса увеличится на 1%, то индекс потребительских цен увеличится на 0,22 %.

Данная причина пристального внимания к тенденциям развития мировой экономики является одной из основных, так как денежно-кредитная политика является достаточно сложным механизмом, который вовлечен практически во все экономические процессы республики. В связи с этим существует высокая степень взаимовлияния одних макроэкономических показателей на другие посредством воздействия на денежно-кредитную политику.

Литература

1. Бюджетно-налоговые и денежно-кредитные инструменты достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста: монография / коллектив авторов; под общей рел. М.А. Абрамовой: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации Москва: КНОРУС, 2019.-202 с. - Текст непосредственный.
2. Гордиевич Т. И., Рузанов П. В. Денежно-кредитная политика: основные режимы и трансмиссионный механизм // Омский научный вестник. Сер. Общество. История. Современность. 2019. Т. 4, № 2. С. 122–130. DOI: 10.25206/2542-0488- 2019-4-2-122-130.
3. Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс. Учебное пособие. /кол. авт. под ред. проф. О.И.Лаврушина, М.: КНОРУС 2010. - 320с.
4. Колесников В.И. Банковское дело. / под ред. Колесникова В.И. - М.: Финансы и статистика, 2019. - 480 с.

5. *Малкина, М.Ю.* Инфляционные процессы и денежно- кредитное регулирование в России и за рубежом: учеб. пособие / М.Ю. Малкина. - Москва: ИНФРА-М, 2016. - 308 с.

References

1. Fiscal and monetary instruments for achieving financial stability and ensuring economic growth: monograph / collective of authors; under the general reference of M.A. Abramova: Financial University under the Government of the Russian Federation Moscow: KNORUS, 2019.-202 p. - Direct text.
2. Gordievich T. I., Ruzanov P. V. Monetary policy: basic modes and transmission mechanism // Omsk Scientific Bulletin. Ser. Society. History. Modernity. 2019. Vol. 4, No. 2. pp. 122-130. DOI: 10.25206/2542-0488- 2019-4-2-122-130.
3. Money, credit, banks. Express course. Study guide. /Col. auth. edited by prof. O.I.Lavrushin, M.: KNORUS 2010. – 320s.
4. Kolesnikov V.I. Banking. / ed. Kolesnikova V.I. - M.: Finance and Statistics, 2019. – 480 p.
5. Malkina, M.Yu. Inflationary processes and monetary regulation in Russia and abroad: studies. manual / M.Y. Malkina. - Moscow: INFRA-M, 2016.- 308 p.

© Сафронов Ю.М, Чорнобай В.А., 2022 Научно-образовательный журнал для студентов и преподавателей «StudNet» №7/2022.

Для цитирования: Сафронов Ю.М., Чорнобай В.А. ХАРАКТЕРИСТИКА РЕЖИМА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В ПМР И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ // Научно-образовательный журнал для студентов и преподавателей «StudNet» №7/2022.