Научная статья

Original article

УДК 336

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

INTERNATIONAL EXPERIENCE IN REGULATING THE MONETARY POLICY OF THE CENTRAL BANK

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 международный опыт денежно-кредитного регулирования экономики, а также осуществляемая центральными банками монетарная политика

Annotation. This article examines the international experience of monetary regulation of the economy, as well as the monetary policy implemented by central banks

Ключевые слова: денежно-кредитное регулирование, денежно-кредитная политика, глобализация, инструменты монетарной политики

Keywords: monetary regulation, monetary policy, globalization, monetary policy instruments

Денежно-кредитная политика – это совокупность методов, инструментов и мер, направленная на обеспечение стабильности национальной валюты, платежного баланса, цен, предложения денег финансового рынка, экономического роста, инвестиционной активности, макроэкономической и финансовой стабильности.

Денежно-кредитная политика способствует и играет ключевую роль в решении сложных макроэкономических и финансовых проблем, которые связаны с возникновением различных кризисов экономического, финансового, политического, социального и системного характера, различного рода эпидемий и пандемии, наблюдавшейся в мировой истории и продолжающейся до сих пор, включая пандемию коронавируса. Исходя из этого постоянно совершенствуются модели, методы, механизмы и инструменты данной политики.

Ряд развитых стран, таких как США, Германия, Япония, Китай, имеют огромный теоретический методологический и практический опыт по разработке, прогнозированию, осуществлению и совершенствованию методов, инструментов и рыночных механизмов монетарной политики. Кроме того, анализ передового опыта развитых стран показывает, что монетарная политика совершенствовалась под влиянием инновационных идей.

Глобализация мировой экономики кардинальным образом изменила процессы развития экономики, банковской системы, финансового рынка, в том числе валютного и рынка ценных бумаг, инструментов, методов монетарной

политики, в частности, придав им инновационную направленность. В условиях пандемии COVID-19 в международной банковской практике прослеживаются коренные изменения в финансово-банковской системе, в монетарной политике с учетом цифровых технологий.

Совершенствование методов и монетарных инструментов является обязательным условием повышения эффективности монетарной политики. Поскольку хранение денежных средств в качестве установленной нормы банковского резервирования приводит к уменьшению денежной массы, а при проведении политики снижения ставки рефинансирования кредит становится более дешевым и доступным для всех, в результате этого увеличиваются объемы инвестиционных кредитов коммерческих банков. Поэтому в настоящее время в мировой экономической практике широко используются косвенные инструменты монетарной политики.

К ним можно отнести операции на открытом рынке, дисконтную политику, обязательные резервные требования, операции по РЕПО, рефинансирование коммерческих банков, ломбардный механизм, валютные свопы, кредиты овернайт, кредитный аукцион и другие.

Эти инструменты позволяют центральным банкам проводить эффективную монетарную политику, которая способствует обеспечению устойчивости цен и экономическому росту, укреплению макроэкономической и финансовой стабильности.

В настоящее время под влиянием пандемии коронавируса COVID-19 во всех странах усилился ряд макроэкономических и монетарных проблем. В частности, спад производства, снижение экспортного потенциала, рост уровня безработицы, внешнего долга, дефицита государственного бюджета и дефицита платёжного баланса. Решение этих сложных взаимосвязанных проблем зависит от разработанных конкретных мер и программы стабилизации экономики правительств всех стран.

Исследование экономики, монетарной политики, финансовой системы развитых стран показывает, что проблемы финансового и

макроэкономического характера в мировой экономике имеют циклический характер. Анализ экономики развитых стран показывает, что монетарная политика играет важную роль в экономике государства, в обеспечении цен, национальной валюты, экономического роста, макроэкономической и финансовой стабильности. Обеспечивая стабильность цен, монетарная политика создает условия, способствующие экономическому росту, укреплению ликвидности банковской системы, макроэкономической и финансовой стабильности в стране.

Также динамичное развитие глобальной экономики является риском макроэкономической среды, что связано, во-первых, с влиянием денежно-кредитной политики одних стран на экономику других, во-вторых, с распространением негативных явлений в мировой экономике.

Учитывая внутренние факторы экономической и институциональной среды, высокую степень открытости экономики нашего государства, можно прийти к выводу, что на экономическое развитие республики оказывается трансграничное влияние посредством принятия решений монетарных регуляторов других стран, особенно стран – основных торговых партнёров Приднестровья.

Мировой опыт показывает, что чем выше коэффициент монетизации, тем больше экономика насыщена деньгами. В таком случае увеличивается объем предоставления кредитов и снижаются процентные ставки по ним, повышается уровень капитализации экономики и, соответственно, уровень экономического развития государства.

Рассмотрим уровень монетизации экономик развитых стран на рисунке 1.

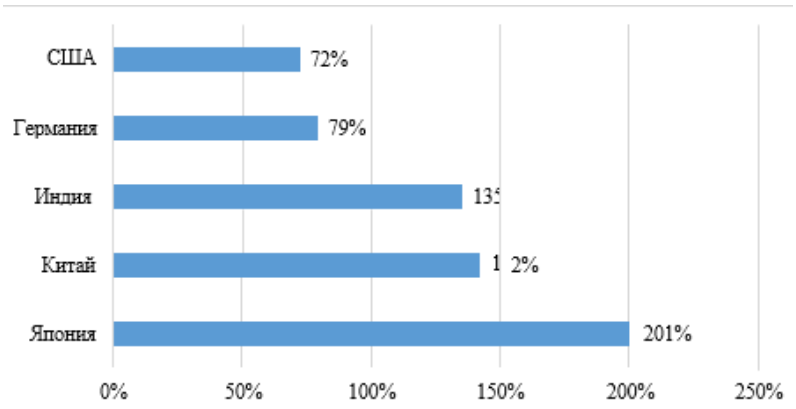


Рис. 1. Уровень монетизации экономики развитых стран в 2021 г.

Коэффициент монетизации экономики — показывает отношение денежной массы (агрегат М2 — наличные деньги, чеки, вклады до востребования и денежные вклады предприятий и населения в банках) к валовому внутреннему продукту (ВВП).

В США и странах Европейского союза коэффициент монетизации составляет около 60-100 %, в Индии, Китае и Японии – 100-250 %.

Для устранения угрозы низкой монетизации экономики республики, необходимо осуществить уход от жесткой денежно-кредитной политики в отношении значительного ограничения денежного предложения.

Также существует необходимость выделить операции на открытом рынке, которые являются наиболее действенным и гибким рыночным инструментом денежно-кредитной политики Центрального банка, обеспечивающий эффективное воздействие на денежный рынок и банковский кредит, а, следовательно, и на всю экономику.

В современных реалиях, наибольшее значение в государствах Западной Европы и США приобретают дисконтная политика и операции на открытом рынке, а установление минимальных резервных требований постепенно переходит на второй план. В США всё большее развитие получают нестандартные инструменты денежно-кредитной политики, среди которых можно выделить инструменты по покупке обеспеченных активами коммерческих ценных бумаг у взаимных фондов денежного рынка, по финансированию коммерческих ценных бумаг.

Важным значением европейской системы центральных банков в денежно-кредитной политике занимают следующие инструменты:

1) операции рефинансирования, применяемые на основе соответствующих соглашений о перепродаже кредитов и заложенных займов;

2) эмиссия долговых сертификатов;

3) SWAP операции и привлечение краткосрочных депозитов;

4) проведение операций на основе стандартных тендеров, срочных тендеров и операций РЕПО.

Таким образом, в зарубежных странах эффективность монетарной политики достигается в основном на фондовом рынке с применением ценных бумаг и производных финансовых инструментов.

На протяжении нескольких лет в современной экономике источниками негативных настроений являются «нормализация» денежно-кредитной политики в США и риски глобального протекционизма. Особенно важным моментом является процесс определения механизма минимизации распространения шоков мирового рынка на финансовые рынки развивающихся стран.

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. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА // Научно-образовательный журнал для студентов и преподавателей «StudNet» №7/2022.