

СОВРЕМЕННЫЙ ОПЫТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

M.Kh. Khasanova

THE MODERN EXPERIENCE IN THE USE OF MONETARY POLICY INSTRUMENTS

Изучение и обобщение опыта применения инструментов денежно-кредитной политики позволяет выделить ряд факторов, оказывающих влияние на их эффективность и работоспособность.

Работоспособность отдельных каналов механизма кредитно-денежной трансмиссии зависит от характеристик экономической среды и поведения отдельных экономических агентов. Опираясь на результаты исследований российских и зарубежных авторов, можно выделить широкий перечень факторов, влияющих на работоспособность отдельных каналов.

1. Действие процентного канала механизма кредитно-денежной трансмиссии проявляется в том, что использование центральным банком одного из доступных ему инструментов приводит к изменению процентных ставок на денежном рынке, что, в свою очередь, приводит к изменению стоимости привлечения внешнего финансирования для экономических агентов и, как следствие, к изменению их экономического поведения.

В странах, где основную роль играет всё-таки процентная политика, у центрального банка обычно есть индикативная процентная ставка – ставка процента, которая служит ориентиром при установлении других процентных ставок. Изменяя величину индикативной процентной ставки, центральный банк посылает агентам сигнал о том, какую политику он собирается проводить. Изменение индикативной процентной ставки приводит к изменению ставки межбанковского кредитования.

В том случае, если изменения индикативной ставки недостаточно для оказания влияния на рынок, центральный банк начинает использовать другой инструмент – операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами.

¹ Магистрант АНО ВО «Российский новый университет».

© Хасанова М.Х., 2016.

Доступность этого инструмента для центрального банка зависит от уровня развития рынка государственного долга. Если рынок государственного долга является емким и ликвидным, то такой инструмент потенциально работает хорошо, если рынок государственных облигаций плохо развит, то данный инструмент фактически для центрального банка недоступен.

Изменение процентных ставок влияет на стоимость внешних заимствований и доходность сбережений фирм и населения, что приводит к изменению их экономического поведения и выражается в изменении объемов производства, инвестиций и потребления.

Изменение номинальной процентной ставки центральным банком приводит к изменению реальной процентной ставки в силу постепенного приспособления цен к изменению внешних условий. Домашние хозяйства в ответ на изменение реальной ставки меняют свое решение об объемах потребления и занятости, что в конечном итоге приводит к изменению объемов производства и с большим лагом цен. Таким образом, модель выделяет две основные причины работоспособности процентного канала – жесткость цен и зависимость потребления от процентной ставки.

Однонаправленное влияние ставки процента на потребление в общем случае не является верным. Воздействие ставки процента на объем потребительских расходов неоднозначно и для отдельного домохозяйства зависит от соотношения эффекта дохода и эффекта замещения при изменении ставки процента, а для общества в целом также зависит от соотношения различных типов потребителей в стране.

Рост ставки процента всегда приводит к снижению текущего потребления заемщика, и может приводить к снижению потребления кредитора, если эффект замещения сильнее эффекта дохода, в противном случае потребление кредитора

растет. Изменение совокупного текущего потребления будет также зависеть от соотношения заемщиков и кредиторов в обществе. Конечно, здесь предполагается, что сбережения не хранятся под подушкой, а заемщики не сталкиваются с ограничениями по заимствованию. В последнем случае изменение процентных ставок может вообще не оказать непосредственного влияния на потребительское поведение.

Рост ставки процента теоретически не всегда сопровождается снижением цен. Если расходы по привлечению заемного капитала составляют значительную часть издержек, то рост процентной ставки может заставить компании переложить возросшие затраты на потребителя или привести к снижению совокупного предложения, а значит, к росту цен.

2. В развивающихся странах валютный курс часто является одной из целевых переменных кредитно-денежной политики. В этом случае центральный банк целенаправленно воздействует на курс национальной валюты, совершая операции покупки/продажи иностранной валюты. Следует отметить, что если в стране отсутствуют ограничения на потоки капитала через границу, центральный банк может управлять либо валютным курсом, либо процентными ставками. Это означает, что центральный банк автоматически выбирает основной канал воздействия на экономических агентов – либо курсовой, либо процентный. Однако из этого не следует, что второй канал в это время не работает. Изменение валютных курсов приводит к изменению процентных ставок и наоборот.

Если центральный банк хочет ослабить национальную валюту, то он покупает иностранную валюту, тем самым увеличивая предложение денег в экономике. Рост денежного предложения приводит к снижению процентных ставок. Таким образом, процентные ставки и курс валюты изменяются одновременно и однонаправленно, и оба канала в случае их работоспособности всегда действуют совместно [1].

3. Еще одним важным фактором, определяющим действенность денежной политики, выступает эффективность трансмиссионного механизма, предполагающая, что управляющие воздействия центрального банка приводят к предсказуемой реакции финансового и реального секторов экономики, а динамика цен меняется в желаемом направлении. Если финансовые институты недостаточно развиты, то деятельность центрального банка будет искажаться, и, как следствие, итоговая результативность политики денежных властей окажется низкой.

Роль финансового сектора в экономическом

росте государства очень высока, и от того, насколько эффективно он осуществляет трансформацию сбережений в инвестиции, в конечном счете зависят темпы экономического роста и уровень финансовой устойчивости. Центральный банк как регулятор банковского сектора должен способствовать развитию финансового сектора [2].

4. Политика таргетирования инфляции, предполагающая ряд мер со стороны центрального банка для стабилизации и снижения высоких темпов инфляции в стране. Многолетний опыт отражает тот факт, что в развитых странах оградить себя от инфляции только постоянным развитием производства и обеспечением занятости населения невозможно. При отсутствии же инфляции производители не имеют стимулов для развития и повышения качества своей продукции, а население начинает накапливать денежные средства, что в совокупности тормозит экономическое развитие. Политика таргетирования инфляции – это создание плановой инфляции, которая стимулирует производство и помогает развиваться экономике страны. При этом устанавливаются плановые ориентиры роста цен органами государственного регулирования экономики.

Для того чтобы реализовать политику таргетирования инфляции, необходимо спрогнозировать инфляцию, предположить ее тип и причины возникновения. Кроме того, необходимо установить, какого уровня инфляции необходимо достичь, что повлечет за собой разработку комплекса мероприятий, с помощью которых будет осуществляться контроль роста уровня цен. Однако самым сложным этапом в процессе проведения политики таргетирования является необходимость публично объявить о плановых ориентирах инфляции и убедить участников рынка, что данные цели являются самыми эффективными. В противном случае данная политика обречена на провал, поскольку действующие силы инфляционных ожиданий экономических агентов сведут на нет все усилия финансовых регуляторов государства [3].

Литература

1. Леонтьева Е.А. Механизм кредитно-денежной трансмиссии в России : учебник. – М., 2013.
2. Экономический портал [Электронный ресурс]. – <http://institutiones.com/strategies/2566-denezhno-kreditnaya-politika-banka-rossii.html>
3. Сайт Центрального банка [Электронный ресурс]. – <http://www.cbr.ru/dkp/ccbshb29r.pdf/>