

УДК 336.025

ВИДЫ РЕЖИМОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Сафронова Л.М.

к.э.н., доцент,

Приднестровский государственный университет им. Т.Г. Шевченко

Тирасполь, Приднестровье

Киприян А.С.

магистрант,

Приднестровский государственный университет им. Т.Г. Шевченко

Тирасполь, Приднестровье

Аннотация

В статье рассматриваются виды режимов таргетирования, в основе которых лежит выбор «номинального якоря», принимаемого органами монетарной власти в качестве приоритетного. Рассматриваются условия, механизм, преимущества и особенности реализации политики таргетирования инфляции, валютного курса, процентных ставок, кредита, номинального ВВП, денежного таргетирования и таргетирования без явного номинального якоря. Цель данной статьи – понять механизм влияния различных режимов денежно-кредитной политики на макроэкономическую ситуацию в государстве.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, режим таргетирования, целевой индикатор, регулирование, денежная масса, уровень цен, инфляция, финансовая стабильность.

TYPES OF MONETARY POLICY REGIMES

Safronova L.M.

Ph. D., associate Professor,

T.G. Shevchenko Pridnestrovian State University

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Tiraspol, Pridnestrovie

Kiprisyan A.S.

Master's student,

T.G. Shevchenko Pridnestrovian State University

Tiraspol, Pridnestrovie

Abstract

The article discusses the types of targeting modes. They are based on the choice of a "nominal anchor", which is a priority for the monetary authority. The conditions, mechanism, advantages and features of the implementation of the policy of targeting inflation, exchange rate, interest rates, credit, nominal GDP, monetary targeting and targeting without an explicit nominal anchor are considered. The purpose of this article is to understand the mechanism of influence of various monetary policy regimes on the macroeconomic situation in the state.

Keywords: monetary policy, targeting regime, target indicator, regulation, money supply, price level, inflation, financial stability.

Важнейшим элементом современной макроэкономической политики является денежно-кредитная политика, позволяющая Центральному банку воздействовать на деловую активность, добиваться стабилизации денежного обращения, цен, экономического роста.

Реализация денежно-кредитной политики предполагает установление центральным банком целевых ориентиров денежной системы и регулирование денежной массы – таргетирование. В основе классификации режимов таргетирования лежит использование того или иного показателя, который называют «номинальный якорь», принимаемого органами монетарной власти в качестве приоритетного: обменный курс валюты, денежные агрегаты, инфляция.

Номинальный якорь является конечным целевым ориентиром, номинально установленным макроэкономическим показателем, достижение определенного уровня которого является целью экономической политики страны (таргетирования).

В настоящее время выделяются следующие режимы денежно-кредитной политики (рисунок 1) [2, 10-11]:

Таргетирование инфляции направлено на достижение ценовой стабильности, при таком режиме главной задачей является выбор индикатора инфляции и его целевого уровня.

В качестве такого индикатора многие страны используют индекс потребительских цен, в расчет которого включают широкий перечень товаров и услуг.

Выбор индекса потребительских цен в качестве целевого индикатора обусловлен тем, что несмотря на то, что базовый индекс потребительских цен является менее волатильным и в большей степени подвержен влиянию мер денежно-кредитной политики, индекс потребительских цен лучше характеризует изменение стоимости жизни, и его динамика влияет на формирование инфляционных ожиданий субъектов экономики.

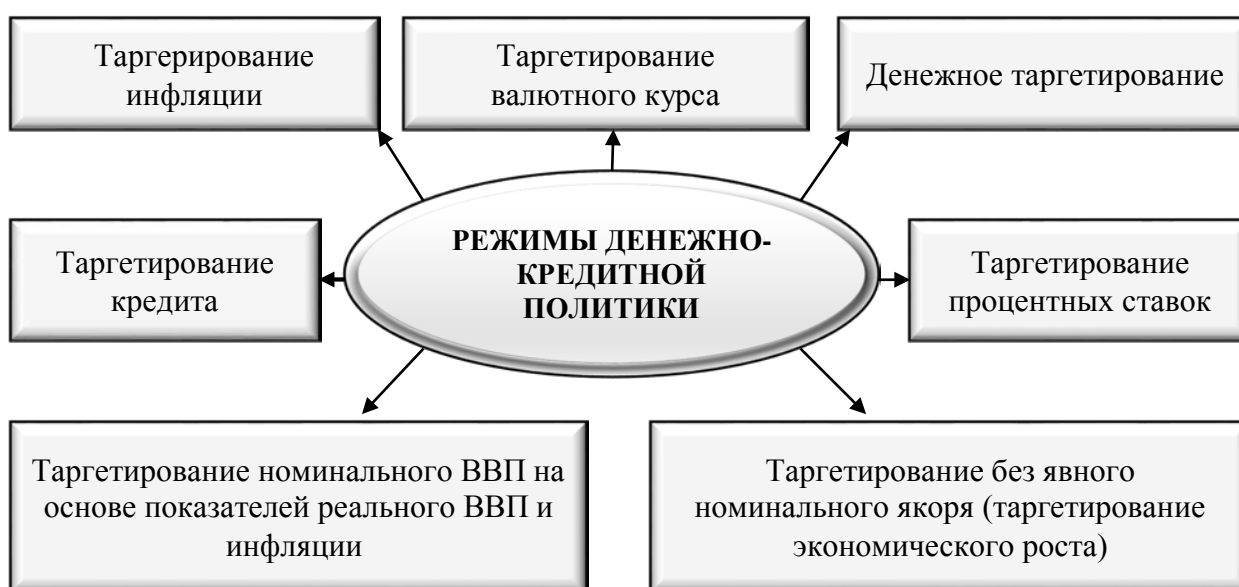


Рис. 1 – Режимы денежно-кредитной политики центрального банка

Источник: составлено автором на основе [3, 126]

Конкретный механизм реализации политики таргетирования инфляции в разных странах различается, но имеются общие характеристики:

- низкая и стабильная инфляция в долгосрочном плане является важнейшей задачей денежно-кредитной политики в странах, применяющих инфляционное таргетирование;
- целевые показатели инфляции даются в количественном выражении, однако фактическое значение варьируется в зависимости от страны.

В некоторых странах (например, в Новой Зеландии и Израиле) данные показатели устанавливаются в качестве целевого диапазона инфляции, а не как целевое значение. В других странах (например, в Канаде и Швеции) устанавливают целевое значение в пределах целевого диапазона. Общим правилом в странах, применяющих таргетирование инфляции, является наличие симметрии: одинаково важно избегать слишком низкую инфляцию и избегать инфляцию, которая слишком высока [3, 125].

Таргетирование инфляции осуществляется поэтапно (рисунок 2).

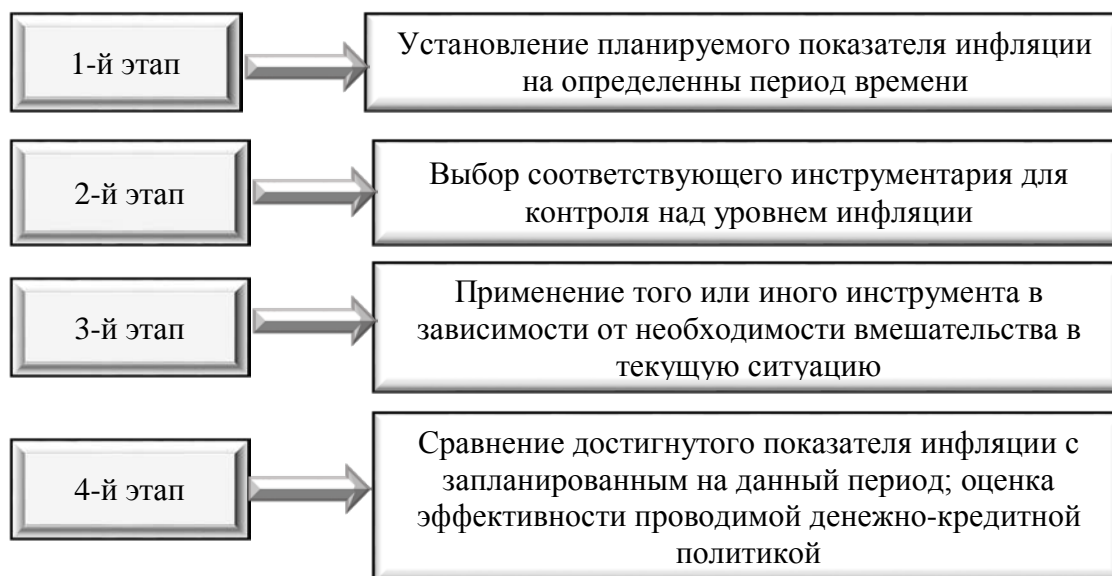


Рис. 2 – Этапы режима таргетирования инфляции

Источник: составлено автором на основе [7, 71]

Режим денежного таргетирования означает установление среднесрочных целей в виде значений денежных агрегатов. Он приемлем в случае высокой доли монетарных составляющих в структуре факторов экономического и финансового развития государства. Денежное таргетирование связано с ежегодным объявлением целевого ориентира денежной массы. На практике монетарное таргетирование означает, что центральный банк поддерживает заданные параметры изменения денежных агрегатов М1, М2, М3, обеспечивая этим ценовую стабилизацию. Основным преимуществом такого режима таргетирования является то, что параметры денежного обращения появляются раньше, чем другие показатели, что дает возможность сформировать краткосрочную денежно-кредитную политику. Недостатком следует считать то, что эффективность денежного таргетирования снижается при нестабильном мультипликаторе и скорости денежного обращения. Режим монетарного таргетирования применяется, как правило, в больших экономических системах.

Обязательными условиями реализации монетарного таргетирования является, во-первых, наличие тесной связи между денежной массой и уровнем цен, во-вторых – объем денежной массы должен контролироваться регулятором в определенном промежутке времени.

Режим таргетирования валютного курса направлен на стабилизацию курса национальной валюты по отношению к валютам других стран. Курс национальной валюты поддерживается путем проведения валютных интервенций центральным банком для достижения определенного ценового соотношения на внутреннем и внешнем рынках. У данного режима имеются некоторые преимущества по сравнению с денежным таргетированием: прозрачный, понятный механизм; контроль валютного регулирования является более легкой задачей; валютные параметры в меньшей степени оказываются под влиянием структурных и институциональных факторов экономики [1].

Выделяют несколько вариантов режима таргетирования валютного курса:

- фиксированный валютный курс, когда центральный банк устанавливает его на определенном уровне;
- ползучий валютный курс, когда установленное на определенном уровне соотношение валют периодически изменяется на некоторую величину, что зависит от конъюнктуры валютных рынков;
- валютный коридор, при котором регулятор устанавливает верхний и нижний предел изменения курса валюты и не вмешивается в процессы ценообразования до тех пор, пока курс не достигнет этих пределов [7, 108].

Сущность режима таргетирования номинального ВВП состоит в том, что обозначив своей целью определенное значение номинального ВВП, регулятор будет косвенно влиять на рост экономики: при замедлении экономического роста центральный банк допускает больший размер инфляции для стимулирования роста экономики; при ускорении экономического роста регулятор старается достичь меньшей инфляции, чтобы не допустить перегрева экономики. Таким образом достигается более плавный экономический рост, а также минимизируются негативные последствия делового цикла [6, 17].

Преимуществом таргетирования номинального ВВП на основе показателей реального ВВП и инфляции является возможность осуществлять мониторинг макроэкономических показателей и корректировать денежно-кредитную политику в соответствии с полученными результатами оцениваемых экономических показателей. В рамках режима таргетирования номинального ВВП денежно-кредитная политика должна консолидироваться с другими видами экономической политики с целью обеспечения экономического роста.

Режим таргетирования кредита означает установление целевого значения объема кредитования или прироста совокупной массы кредитных ресурсов. Данный режим основан на допущении наличия тесной взаимосвязи между движением кредита в национальной экономике и валовым внутренним продуктом, который является совокупностью произведенных и реализованных в

отчетном периоде товаров и услуг. Такой подход подразумевает использование объемов кредита как переменную, отражающую качество экономического роста, где целевым ориентиром становится темп роста кредитной массы.

Таргетирование кредита имеет ряд преимуществ, поскольку в большинстве стран мира стремительно развивается фондовый рынок и рынок капитала, поэтому кредитная задолженность или долг по обязательствам по ценным бумагам становятся популярным и распространенным товаром, динамика цен, спроса и предложения которого все в большей степени оказывают влияние на устойчивый экономический рост государства.

Таргетирование кредита оказывает воздействие на перепроизводство активов и долга, и тем самым влияет на финансовую стабильность национальной экономики, позволяет проследить источники роста инфляционного давления в разрезе различных рынков, выявить те зоны, в которых накапливается инфляционное давление путем их сопоставления со средними темпами роста по рынку в целом, дает возможность установить периоды перегрева кредитного рынка и немонетарные источники инфляционного давления [5].

Таргетирование процентных ставок – подразумевает поддержание ставок денежного рынка на заданном уровне.

Промежуточной целью таргетирования процентных ставок может служить номинальная процентная ставка – рыночная процентная ставка без учета инфляции, отражающая текущую оценку денежных активов.

Главное преимущество данного режима состоит в том, что происходит автоматическая стабилизация реального дохода и совокупного спроса в условиях нестабильного спроса на деньги (денежного мультипликатора), однако режим таргетирования процентных ставок может привести к максимальному колебанию этих показателей из-за изменений ожидаемых расходов, поэтому ряд экономистов заявляет о невозможности таргетирования процентных ставок в долгосрочном периоде.

Режимы таргетирования ссудного процента используются в ряде высокоразвитых стран, где главной целью центральный банк определяет обеспечение стабильности финансовой системы.

Таргетирование без явного номинального якоря состоит в том, что регулятор, устанавливая долгосрочные цели (низкая инфляция, рост ВВП и т.п.), не назначает конкретные целевые показатели, а в своей деятельности опирается на неофициальные промежуточные ориентиры (например, таргетирование занятости и т.п.). Данный режим на разных этапах развития применялся в тех или иных странах – США, Япония, Индия, Египет, Малайзия и др. Основным недостатком данного режима – отсутствие прозрачности в действиях монетарных властей и сильная зависимость денежно-кредитной политики от субъективных факторов [4, 114].

В настоящее время наиболее популярным режимом денежно-кредитной политики является режим инфляционного таргетирования. Он применяется в 41 стране мира, на которые приходится более трети мирового ВВП. Его используют центральные банки Австралии, Бразилии, Великобритании, России, Японии и др. Кроме того, Еврозона и США, официально не заявившие о введении режима инфляционного таргетирования, также устанавливают среднесрочные цели по инфляции. Вместе с ними доля стран, устанавливающих целевые значения по инфляции, достигает в мировом ВВП 75% [2, 10-11].

Таким образом, для экономически развитых стран характерным является применение режима таргетирования инфляции, целью которого является воздействие на рыночные цены. Инфляционное таргетирование является успешным только при сбалансированном бюджете или при бюджете с минимальным дефицитом.

Существуют и новые режимы – таргетирование номинального ВВП, таргетирование без четко выраженного номинального якоря, однако данные режимы не могут быть реализованы в странах с формирующимся и

развивающимся рынком по разным причинам, главная из них – отсутствие в этих странах продолжительного периода макроэкономической стабильности, на основе которого можно определить основные параметры этих режимов.

Выбор того или иного режима таргетирования определяют преимущества и недостатки различных режимов денежно-кредитной политики, взаимосвязанных с макроэкономической ситуацией в государстве.

Библиографический список:

1. Бутузова А. С. Краткосрочные результаты резкого перехода к политике таргетирования инфляции в Российской Федерации // Финансы и кредит. – 2017. – №34. Т. 23. – С. 2032–2043.
2. Господарчук Г.Г., Зеленева Е.С. Оценка эффективности денежно-кредитной политики центральных банков // Финансы: теория и практика. – 2021. – №1. – С. 6-20.
3. Гордиевич Т.И., Рузанов П.В. Денежно-кредитная политика: основные режимы и трансмиссионный механизм // Омский научный вестник. Серия «Общество. История. Современность». – 2019. – №2. Том 4. – С.122-128.
4. Екимова Н.А. Монетарные правила таргетирования: смена парадигмы // Научный информационно- журнал «Муниципальная академия». – 2017. – №4. – С. 110-116.
5. Зеленева Е.С. Инфляционное таргетирование и его альтернативы в современных российских условиях // Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal. – 2020. – №1.Т.12. – URL: <https://esj.today/PDF/32ECVN120.pdf> (дата обращения 29.06.2022г.).
6. Павлов Н.А., Гриц М.С. Таргетирование номинального ВВП как альтернатива существующим режимам таргетирования // Международный научный журнал «Вестник науки». – 2020. – №8. Т.3. – С. 15-18.

7. Рогатенюк Э.В. Сравнительная характеристика режимов реализации денежно-кредитной политики (режимов таргетирования) // Экономика строительства и природопользования. – 2017. – №3. – С.67-73.

Оригинальность 75%