

УДК 339.72

## **АНАЛИЗ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К ФОРМИРОВАНИЮ И РЕАЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В СТРАНАХ МИРА**

**Г.М. Тарасова**

Новосибирский государственный университет  
экономики и управления «НИНХ»  
E-mail: bank1@nsuem.ru

Статья посвящена актуальным вопросам формирования и реализации денежно-кредитной политики в разных странах мира. Наиболее подробно рассмотрен опыт денежно-кредитного регулирования в России. Автор показал, как изменяется ДКП при формировании рыночной цены на нефть. Статья посвящается аспирантам, соискателям, практическим работникам.

*Ключевые слова:* денежно-кредитная политика, монетарное регулирование, трансмиссионный канал, учетная политика, резервная система, абсорбирование ликвидности, Европейская валютная змея, Центральный банк России.

## **ANALYSIS OF THE THEORETICAL APPROACHES TO FORMING AND IMPLEMENTATION OF MONETARY POLICY IN COUNTRIES OF THE WORLD**

**G.M. Tarasova**

Novosibirsk State University of Economics and Management  
E-mail: bank1@nsuem.ru

The article considers the actual issues of forming and implementation of monetary policy on different countries of the world. Monetary regulation in Russia is examined most thoroughly. The author shows changes in monetary policy at forming of market oil price. The article is dedicated to post-graduate students, fellow applicants, practical employees.

*Key words:* monetary policy, monetary control, transmission channel, accounting policy, reserve system, liquidity absorption, European currency snake, Central Bank of Russia.

Денежно-кредитная политика является частью экономической политики любого государства. ДКП – это современный механизм регулирования экономики с помощью денежных инструментов, направленный на снижение уровня инфляции, роста ВВП и снижения безработицы.

Объект исследования в данной статье – денежно-кредитная политика США, Евросоюза и России.

В условиях мирового приоритета доллара Соединенные Штаты Америки являются локомотивом мировой экономики, оказывая серьезное влияние на нее. Возникшие проблемы экономики США: дефицит бюджета, резкие колебания курса доллара, нестабильность экономического роста, все это отражается на экономике других стран и, конечно же, на России.

Формирование концепции денежно-кредитной политики США происходит на основе двух концепций денежно-кредитного регулирования: кейнсианской и монетаристской (табл. 1).

Таблица 1

**Кейнсианский и монетаристский подход к денежно-кредитному регулированию**

Кейнсианская теория денег в экономике (Keynesian theory of money and the economy)	Монетаризм (Monetarist theory)
Согласно кейнсианской теории, скорость обращения денег непостоянна и непредсказуема, поэтому использование монетарной политики для непосредственного регулирования экономики является проблематичным. Денежно-кредитная политика воздействует на экономику за счет изменения процентных ставок, которые в свою очередь влияют на потребителей и инвесторов при тратах своих денег	Представители теории утверждали, что если предложение денег превышает спрос на них, то население начинает тратить свои средства быстрее, при этом уровень экономической активности возрастает, растет ВВП. В случае же, если спрос превышает предложение, население сокращает расходы, осуществляя накопление, поэтому уровень деловой активности и естественно ВВП снизится, этот эффект является результатом дисбаланса между спросом на деньги и их предложением

Система денежно-кредитного регулирования в США представляет несомненный интерес. Структура ее органов уникальна и не имеет аналогов в мире. Схема ФРС представлена на рис. 1.



Рис. 1. Структура ФРС и ее функции

Особенности ФРС как органа, регулирующего денежно-кредитную массу, состоит в следующем. ФРС имеет акционерную форму собственности, акционерами которой являются коммерческие банки. И это позволяет усиливать контроль за ее деятельностью, в том числе в направлении денежно-кредитного регулирования.

Следующей особенностью деятельности ФРС в направлении регулирования денежно-кредитной массы является наличие консультационных советов. К ним относятся: Потребительский консультационный совет, Федеральный консультационный совет, Консультационный совет по работе со сберегательными учреждениями.

Консультационные советы усиливают деятельность совета управляющих в направлении формирования и регулирования ДКП.

Основными инструментами ДКП Федеральной резервной системы являются учетная политика, резервная система и операции на открытом рынке, последний инструмент является наиболее значимым.

Несомненный интерес представляет деятельность Европейского центрального банка в области регулирования денежно-кредитной массы.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) был учрежден Маастрихтским договором и начал свою деятельность в январе 1999 г. Структура ЕЦБ похожа на ФРС США. Центральные банки отдельных стран выполняют те же функции, что и федеральные резервные банки в США. Монетарной политикой занимаются исполнительный совет ЕЦБ и Совет по монетарной политике. Европейский центральный банк является самым независимым банком в мире. Европейская валютная система (ЕВС) была основана в 1979 г. странами: Германия, Франция, Италия, Голландия, Бельгия, Люксембург, Дания, Ирландия. Денежной единицей ЕВС стала эю. Стоимость эю определялась валютной корзиной установленного количества европейских валют. Каждый член ЕВС внес 20% золотых запасов в Европейский фонд валютного регулирования.

В основе ДКП Европейского центрального банка лежит таргетирование валютного курса. Регулирование осуществляется на основе валютного коридора, обозначенного как «Европейская валютная змея», границы которой определены рамками  $\pm 2,25\%$ ,  $\pm 15\%$ .

В 1999 г. на смену эю пришло безналичное евро. Принципы обращения евро относительно эю не были изменены. В 2002 г. ЕВС ввел в обращение наличное евро. Денежная единица по-прежнему имеет 20% золотого обеспечения.

В начале 1990-х годов Россия перешла на новые рыночные отношения, в связи с чем коренным образом изменился подход к формированию и реализации ДКП.

Схема дорыночного регулирования денежной системы в бывшем СССР представлена на рис. 2.



Рис. 2. Механизмы регулирования денежной системы в СССР



Рис. 3. Условия реализации ДКП

Переход к рынку вызвал необходимость выбора новых подходов регулирования экономики. И таким основным подходом стал денежный подход.

В законе «О центральном банке России» отмечено, что основными инструментами ДКП являются учетная, резервная политика, операции на открытом рынке, валютное регулирование, ограничение денежной массы. Основные из них – это учетная и резервная политика (рис. 3).

Формирование и реализация ДКП в России осуществляются на основе формирования цены на нефть.

Реализация ДКП в 2011 г. происходила в условиях неопределенности в развитии мировой экономики, обостряемой региональными и межрегиональными финансово-экономическими дисбалансами, сохранения инфляционных рисков и рисков устойчивости экономического роста в России [5, с. 10] (табл. 2).

Таблица 2

**Варианты условий проведения ДКП в 2011 г.**

Цена на нефть «Юралс», \$ за баррель	Показатели	Сценарии развития ДКП		
		I в.	II в.	III в.
60 (I в.)	Денежные доходы	-2,5%	3,6%	4,8%
	Инвестиции в основной капитал	2,9%	10%	11%
75 (II в.)	Прирост ВВП	3,6%	4,2%	4,8%
90 (III в.)	Инфляция	6,7%	6-7%	6-7%
	Прирост денежного агрегата M <sub>2</sub>	11-23%	11-23%	11-23%

Используемые сценарии развития экономики на базе роста ВВП и монетарных показателей позволяют Центральному банку России применять следующие каналы трансмиссионного механизма:

- операции на открытом рынке государственных ценных бумаг;
- стерилизация излишней ликвидности с помощью депозитов и ОБР (облигаций Банка России);
- учетная политика, обеспечивающая расширение инструментов рефинансирования и активов, используемых в качестве обеспечения;
- резервная политика на основе повышения коэффициента усреднения обязательных резервов;
- регулирование валютного курса на базе бивалютной корзины.

Используя расширенные инструменты ДКП, Банк России исходил из определения задач как на текущий момент, так и на среднесрочную перспективу, направленных на снижение инфляции и рост экономики.

### Литература

1. *Кидуэлл Д.С., Петерсов Р.Л., Блэкуэл Д.У.* Финансовые институты, рынки и деньги. СПб.: Питер, 2000.
2. *Миллер Р.Л., Ван Хуз Д.Д.* Современные деньги и банковское дело. М.: Инфра-М, 2000.
3. *Мишкин Ф.* Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Аспект Пресс, 2000.
4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов // Деньги и кредит. 2011. № 1. С. 3–21.
5. *Фетисов Г.Г., Лаврушин О.И., Мамонова И.Д.* Организация деятельности Центрального банка. М.: Кнорус, 2006.

### Bibliography

1. *Kidujell D.S., Petersov R.L., Bljekujel D.U.* Finansovye instituty, rynki i den'gi. SPb.: Piter, 2000.
2. *Miller R.L., Van Huz D.D.* Sovremennye den'gi i bankovskoe delo. M.: Infra-M, 2000.
3. *Mishkin F.* Jekonomicheskaja teorija deneg, bankovskogo dela i finansovyh rynkov. M.: Aspekt Press, 2000.
4. Osnovnye napravlenija edinoj gosudarstvennoj denezhno-kreditnoj politiki na 2011 god i period 2012 i 2013 godov // Den'gi i kredit. 2011. № 1. P. 3–21.
5. *Fetisov G.G., Lavrushin O.I., Mamonova I.D.* Organizacija dejatel'nosti Central'nogo banka. M.: Knorus, 2006.