

УДК 336.711

О. В. Беспалова

АКТУАЛЬНОСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЕВРОПЕЙСКОГО ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Аргументируется актуальность исследования ДКП ЕЦБ.

Ключевые слова: *Европейский центральный банк, денежно-кредитная политика, мировой финансовый кризис.*

ЕЦБ осуществляет с 1999 года единую ДКП на территории Еврозоны. Об актуальности исследования ДКП ЕЦБ в настоящее время свидетельствуют следующие аргументы:

1. ЕЦБ – уникальный ЦБ, который существует на мировой экономической арене всего 15 лет. В связи с его появлением в мировой научной экономической литературе появился новый термин «ЕЦБ», который в отличие от классического центрального банка получил новые задачи и функции. Поэтому исследование данного уникального ЦБ (и его ДКП) является существенным вкладом в российскую науку в связи с его малоизученностью. При этом всесторонний анализ теоретической стороны существования и функционирования ЕЦБ и организационно-правовых основ ДКП ЕЦБ, опираясь на непереуведённые западные источники, позволяет впервые «открыть» для российской науки европейскую немецкоязычную школу экономистов-исследователей, неизвестных широкому кругу отечественных учёных. Как показывают изучение и анализ российской экономической литературы, в настоящий момент в отечественной литературе отсутствует учебные пособия по ЕЦБ.

2. Научное исследование ЕЦБ представляет интерес не только для российских учёных-экономистов, но и для мирового сообщества экономистов, которые, используя опыт ведения ДКП ЕЦБ, могут разработать рекомендации для совершенствования ДКП ЦБ РФ и ЦБ других стран. Сравнивая ДКП ЕЦБ и ДКП ЦБ других стран, исследователи могут сформировать представления о различиях в организационно-правовых вопросах,

применяемых методах и инструментах, реагировании на мировой финансовый кризис и принимаемых в связи с ним мерах, а на основании сравнительного анализа выработать советы по повышению эффективности ДКП интересующего ЦБ.

3. ЕЦБ осуществляет единую ДКП в Еврозоне, однако является не единственным таковым центральным банком (кроме ЕЦБ, ДКП группы стран регулируют такие банки, как Банк государств Центральной Африки, Центральный банк государств Западной Африки, Восточно-Карибский центральный банк [1]). Изучение и анализ опыта осуществления ДКП подобных банков, в том числе ЕЦБ, представляет научный интерес для стран, которые могут планировать в будущем переход на ведение единой ДКП на своей территории. Например, результаты научного исследования единой ДКП ЕЦБ могут быть интересны для учёных-экономистов стран, участвующих в евразийском экономическом союзе, который на данный момент образуют Россия, Белоруссия, Казахстан, в случае, если ЕЭС «перерастёт» в единый валютный союз стран СНГ. В таком случае опыт ЕЦБ поможет при разработке модели регионального ЦБ, например, на основе ЦБ РФ для стран-участниц такого гипотетического валютного союза Россия – Белоруссия – Казахстан, а ЦБ РФ может перенять и повторить положительный опыт ведения единой ДКП ЕЦБ. При этом для России и для ЦБ РФ интерес представляют проблемы и процедуры, предшествовавшие образованию ЕЦБ (исторические события и этапы формирования Экономического и валютного союза, а также возникавшие при этом проблемы и варианты их решения; организационные и правовые основы и аспекты организации ЕЦБ), пути преодоления разногласий между странами-членами Еврозоны, взаимодействие с общественностью и с государственными органами, информационное сопровождение мероприятий по переходу к единой ДКП и к единой валюте евро, порядок принятия решений в ЕЦБ и их реализация, организационно-правовые основы ДКП, положительный и отрицательный опыт осуществления единой ДКП в период 1999–2013 гг.; меры, принимаемые во время финансового кризиса и для вывода Еврозоны из кризисного положения, положительные и отрицательные результаты данных принятых мер.

4. Мировой финансовый кризис, продолжительный глобальный дисбаланс в мировой экономике, существующие в настоящий момент проблемы в экономике Еврозоны в связи с последствиями финансового кризиса обнажили несовершенство ДКП ЕЦБ и обуславливают тем самым актуальность её исследования с тем, чтобы выра-

ботать меры и сформулировать рекомендации по её изменению или совершенствованию.

5. Еврозона является сегодня крупнейшим Экономическим и валютным союзом в мире и одним из главных партнёров большинства развитых стран. Экономика Еврозоны оказывает влияние на мировую экономику, поэтому стабильность Еврозоны важна не только для России, но и для большинства стран. Современные проблемы Еврозоны (например, современные кризисные страны Еврозоны – Греция, Италия, Испания, Кипр, Ирландия) оказывают влияние на страны-партнёры Еврозоны. Недавний возникший кризис на Кипре, например, затронул Россию. Кипр, оказавшийся в марте и апреле 2013 года на грани банкротства вследствие ряда причин (мировой финансовый кризис, начавшийся в 2008 году; значительные вложения в греческие облигации; кредитование строительства, а на недвижимость спрос упал после кризиса; энергетический кризис вследствие взрыва на электростанции в 2011 году [2]) затронул напрямую интересы российских бизнесменов и предпринимателей вследствие возникших предложений властей Кипра о введении налога на депозиты российских вкладчиков в кипрских банках (объём российских депозитов на Кипре эксперты оценивают в сумме до 35 млрд евро, а возможные потери от введения налога эксперты оценивали в сумме до 3,5 млрд евро) [3]. Что ситуация на Кипре может оказать влияние на российскую экономику, демонстрирует мнение профессора ВШЭ, директора департамента стратегического анализа ФБК Игоря Николаева: «Это решение непременно скажется на экономике нашей страны. Неважно, проголосует парламент Кипра за или против налога, теперь никто не будет хранить деньги у них. Выводить средства будут и из других нестабильных экономик. Следствием станет углубление кризиса в еврозоне, из-за чего падают цены на наши энергоносители, так как снижается спрос. А это – нарастание экономических трудностей в России, бюджетные проблемы, замораживание зарплат» [3]. Ситуация с Кипром явно демонстрирует связь российской экономики с экономикой Еврозоны. Стабильность экономики Еврозоны регулирует ЕЦБ посредством проводимой ДКП, поэтому большинство стран – партнёров Еврозоны заинтересованы в стабильности, успешности и эффективности ДКП ЕЦБ.

6. К предыдущему аргументу об актуальности исследования ДКП ЕЦБ примыкает аргумент о роли валюты евро в мировой экономике и в экономике России. Стабильность экономики Еврозоны является фундаментом для стабильности единой валюты Еврозоны евро и наоборот. Как

известно, финансовые резервы России вложены в валюты и ценные бумаги. В связи с экономическим дисбалансом и неизвестным будущим экономическим положением Еврозоны существуют основания для волнения и для ЦБ РФ. Согласно статистике, российские международные резервы, составляющие 526, 172 млрд долларов, на 40,5 % состоят из валюты евро, а Резервный фонд, составляющий 83,93 млрд долларов, на 45 % состоит из вложений в валюту евро [2]. В связи с кризисом в Еврозоне в мире возникла новая проблема – доверие к евро, которое то повышается, то падает. О падении доверия к валюте евро свидетельствует факт статистики, согласно которой центральные банки развивающихся стран за 2012 год избавились в совокупности от 45 млрд евро. Даже в экономически благополучной Германии в период острой фазы финансового кризиса в 2010 году обсуждали возможность возвращения немецких марок [4]. Поэтому в настоящий момент и в будущем перед ЦБ РФ возникает дилемма – хранить резервы в евро или в долларах. Поэтому ЦБ РФ заинтересован в стабильности евровалюты и в экономики Еврозоны. В связи с данным аргументом становится очевиден факт актуальности исследования и анализа единой ДКП ЕЦБ, который контролирует макроэкономическое и финансовое благополучие Еврозоны. Анализ ДКП ЕЦБ за последние 14 лет позволит также сформировать и составить приблизительный прогноз развития экономики Еврозоны, разработать перспективы развития ДКП ЕЦБ, а также оптимистический и пессимистический сценарии развития экономики Еврозоны в целом.

7. По предсказаниям американского экономиста и нобелевского лауреата Роберта М. Манделла и согласно его «плану конвертации», следующим этапом глобализации и интеграции экономик может стать создание до 2040 года новой единой мировой валюты, которая будет называться предположительно «деи» (от названий валют доллар – евро – йена) [5]. Ещё одним этапом всемирной глобализации, по прогнозам учёного, может стать создание всемирного транснационального центрального банка, который будет обслуживать единую мировую валюту. Таким образом, исследование и анализ ДКП ЕЦБ могут стать теоретическим фундаментом и примером практического опыта для постепенной реализации подобных прогнозов.

Итак, исследования ДКП ЕЦБ актуальны, важны и своевременны.

Литература

1. *Материал* из Википедии — свободной энциклопедии. Список центральных банков. [Электронный ресурс]. – URL: <http://ru.wikipedia.org/wiki> (дата обращения - 7.05.13)
2. *Наша* экономика растёт всё медленнее, а капиталы страны работают на Западе. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.kp.ru/daily/26060/2969469> (дата обращения – 7.05.13)
3. *Кто пострадает* от экономической ситуации на Кипре? [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.aif.ru/money/article/61293> (дата обращения - 7.05.13)
4. *Endspiel* um den Euro // WirtschaftsWoche. 17.05.2010. S.20-29
5. *Глобализация* требует единой валюты. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.forextimes.ru/foreks-stati/globalizaciya-trebuuet-edinoj-valyuty> (дата обращения - 7.05.13)