

УДК 336

О. В. Беспалова

ОБЗОР ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Дана классификация факторов и условий, оказывающих влияние на эффективность денежно-кредитной политики Центрального банка. Факторы классифицированы по источнику их возникновения на финансово-экономические, организационно-экономические, социальные, внешнеэкономические, политические. Дополнена группа организационно-экономических и социальных факторов. Сделаны выводы о возможности иных классификаций.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, Центральный банк, эффективность ДКП, факторы, классификация факторов.

Данная статья является продолжением авторских исследований ЦБ [1]. При оценке эффективности ДКП ЦБ необходимо учитывать факторы и условия, которые на неё влияют.

Актуальность данной статьи не вызывает сомнений, так как, с одной стороны, исследования ДКП являются современным, актуальным направлением в российской экономике, а с другой – классификация факторов до сих пор не была проведена. Такая классификация могла бы помочь при анализе ДКП определить, факторы какой группы оказывают наибольшее влияние на эффективность ДКП.

Проблемы ЦБ рассматривают многие современные отечественные и зарубежные исследователи [2–18].

Вопросу констатации факторов, влияющих на эффективность ДКП ЦБ, посвящены работы [19–33]. Обращение к научной экономической литературе позволяет нам выявить и классифицировать факторы и условия, влияющие на эффективность ДКП.

Итак, факторы, влияющие на эффективность ДКП, мы можем классифицировать на две группы:

1. Факторы, влияющие на эффективность ДКП, в широком смысле (исследователи, называющие данные факторы, рассматривают ДКП,

не акцентируя внимание на каком-либо одном её элементе).

2. Факторы, влияющие на эффективность ДКП, в узком смысле (в данном случае исследователи, называющие данные факторы, рассматривают только какой-либо один элемент ДКП).

Рассмотрим первую группу факторов, влияющих на эффективность ДКП.

В данной группе мы можем классифицировать факторы по источнику их возникновения:

1. Финансово-экономические:

– Макроэкономические условия проведения ДКП [28].

– Режим таргетирования при проведении ДКП [23].

– Режим валютного курса [23].

– Состояние финансового рынка и банковского сектора [28].

– Состояние бюджетной сферы [27].

– Изменение скорости обращения денег [27].

– Уровень государственного долга [28].

– Кредитоспособность предприятий реального сектора [28].

– Наличие долгосрочных инвестиционных ресурсов в экономике [28].

– Адекватность банковской системы страны денежно-кредитной политике и действиям Центрального банка [19].

– Структурные изменения в экономике [28].

– Социально-экономическое положение в стране [28].

2. Организационно-экономические:

– Прозрачность ДКП [28].

– Как учитываются временные лаги ДКП [28].

– Формализация основных положений ДКП [28].

– Независимость Центрального банка [28].

– Эффективная координация ДКП и государственной финансовой политики, например бюджетно-налоговой политики [19, 20, 30, 31].

– Формирование научно обоснованных подходов для определения необходимого уровня по обеспеченности экономики деньгами разной ликвидности и выработка способов регулирования структуры денежной массы [29].

– Экономическая среда (например, создание двухуровневой банковской системы) [21].

– Внутренний аудит в ЦБ [22].

– Способность государства устанавливать приоритеты стратегического развития реального и финансового секторов экономики [24].

– Институциональная среда («поведение монетарных властей, финансового рынка, домохозяйств, фирм, воздействие монетарных властей на

экономику, воздействие финансового сектора на экономику, воздействие частного сектора на экономику») [25].

– Изменения в инвестиционной политике [27].

Мы дополняем данные факторы следующим:

– Сотрудничество с различными международными учреждениями и банками (например, сотрудничество с МВФ).

3. Социальные:

– Степень доверия экономических агентов банковской системе [28].

– Нестандартное поведение клиентов банковского сектора (во время депрессии, во время переходного состояния экономики, во время нестабильного курса национальной валюты) [27].

– Ориентация на ожидания субъектов своего рынка [28].

– Степень доверия кредитных организаций финансовой системе государства [32].

Мы дополняем данные факторы следующими:

– Региональные и национальные особенности.

– Степень развития конкуренции в банковском секторе.

4. Внешнеэкономические:

– Мировые цены на энергоносители [26].

5. Политические:

– Политические условия в стране [30].

– Внешняя политика государства [28].

Рассмотрим факторы, влияющие на эффективность ДКП ЦБ в узком смысле (в данном случае исследователи, называющие данные факторы, рассматривают только какой-либо один элемент ДКП ЦБ).

Факторы, влияющие на эффективность только инструментов ДКП ЦБ, которые предложил О.И. Лаврушин [33]:

1. Финансово-экономические:

– Стабильность банковской системы [33].

2. Организационно-экономические:

– Выбор тактической цели ДКП в зависимости от степени либерализации экономики и независимости Центрального банка, стоящими перед ним задачами, его функциями в экономике.

– Выбор концепции ДКП (политика кредитной экспансии или кредитной рестрикции).

– Степень функциональной независимости Центрального банка.

– Следует ли Центральный банк жёстко выработанным установкам ДКП или меняет их в зависимости от тенденций развития экономики.

– Как учитываются временные лаги ДКП.

– Какие методы ДКП применяются.

3. Социальные:

– Учитываются ли страновые особенности при проведении ДКП.

Таким образом, наше исследование показывает:

– эффективность ДКП зависит от множества факторов с различными источниками их формирования;

– при анализе эффективности ДКП исследователи могут проводить анализ ДКП, не концентрируя внимание на каком-либо одном её элементе, или, наоборот, проанализировать эффективность только какого-либо одного элемента ДКП;

– все факторы и условия можно дополнительно классифицировать по степени прогнозируемости на прогнозируемые и непрогнозируемые, по степени участия ЦБ – на внутренние (в формировании фактора участвует ЦБ) и внешние (ЦБ не принимает участия в формировании фактора).

Литература

1. Беспалова О.В., Ильина Т.Г. Понятие и сущность Центрального банка: современный взгляд на проблему // Проблемы учёта и финансов. – 2012. – № 3. – С. 51–55.

2. Ильина Т.Г. Теоретико-методологические основы создания мегарегулятора финансового рынка в России // Проблемы учёта и финансов. – 2013. – № 2 (10). – С. 21–27.

3. Angela Wolf. Die Europäische Zentralbank – Tätigkeiten, Aufgaben und Ziele. – 1. Auflage. – Grin Verlag, 2007. – 22 S.

4. Marek Gostkowski. Ein Vergleich zwischen der Europäischen Zentralbank (EZB) und deamerikanischen Notenbank (FED). – Grin Verlag, 2007. – 40 S.

5. Björn Dietzel. Die Geldpolitischen Instrumente der EZB. – 1. Auflage. – Grin Verlag, 2005. – 18 S.

6. Julia Cohrs, Wibke Pendse. Die Europäische Zentralbank und das Federal Reserve System. Aufbau, Struktur und geldpolitische Strategien der beiden bedeutensten Zentralbanken. – Vdm Verlag Dr. Müller, 2008. – 212 S.

7. Walter A.S. Koch, Martin Ehret, Christian Czogalla. Grundlagen der Wirtschaftspolitik. – Stuttgart, 2008. – 499 S.

8. Alexander Krauß. Die institutionelle Rahmen der Europäischen Zentralbank und die Erweiterung des Euro-Währungsgebietes. – 1. Auflage, 2004. – 73 S.

9. Katharina Möbius, Susanne Kroll. Das geldpolitische Instrumentarium der Europäischen Zentralbank. – Grin Verlag, 2009. – 68 S.

10. *Silke Neuhaus, Katharina Roedelius.* Verstärkt die EZB mit der einheitlichen Geldpolitik die Wachstumsdivergenzen in Europa? – Grin Verlag, 2007. – 76 S.
11. *Alexander Pilic.* Die Europäische Zentralbank im Vergleich zur Deutschen Bundesbank. – Grin Verlag, 2007. – 28 S.
12. *Annika Pietzsch.* Geldpolitische Instrumente der Europäischen Zentralbank. – 1. Auflage, – Grin Verlag, 2005. – 19 S.
13. *Axel Puschke.* Die geldpolitische Konzeption und Instrumente der Europäischen Zentralbank. – 1. Auflage. – Grin Verlag, 2005. – 40 S.
14. *Prof. Dr. Renate Ohr, Prof. Dr. Theresia Theurl.* Kompendium Europäische Wirtschaftspolitik. – München: Vahlen, 2001. – 585 S.
15. *Dominik Faber.* Auswirkungen geldpolitischer Maßnahmen der Europäischen Zentralbank auf Aktien-, Anleihe- und Währungsmärkte – Eine empirische Untersuchung ausgewählter europäischer Märkte. – 1. Auflage. – Herbert Utz Verlag, 2010. – 367 S.
16. *Paul Fang.* Dissertation der Universität St. Gallen, Hochschule für Wirtschafts-, Rechts- und Sozialwissenschaften (HSG) zur Erlangung der Würde eines Doktors der Rechtswissenschaft. – Zürich, 2006. – 249 S.
17. *Kerim Ben Hamida.* Geldpolitik der Fed und der EZB in der Krise. – 1. Auflage. – Grin Verlag, 2010. – 24 S.
18. *Dominik Enger.* Die Europäische Zentralbank. – 1. Auflage. – Grin Verlag, 2005 – 21 S.
19. *Абрамова М. А.* Особенности формирования современной денежно-кредитной политики в контексте перехода России к инновационному экономическому росту // Инициативы XXI века. – 2010. – № 4–5. – С. 54–57.
20. *Абрамова М.* Эффективность денежно-кредитной политики в условиях «ловушки ликвидности» // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2012. – № 1. – С. 510–513.
21. *Борисов Ю.Ф.* Формирование механизма современной денежно-кредитной политики Российской Федерации // Вестник Воронежского государственного университета. Сер.: Экономика и управление. – 2005. – № 2. – С. 105.
22. *Волчкова М.Н.* Роль внутреннего аудита в повышении эффективности денежно-кредитной политики Центрального банка: дис. ... канд. экон. наук. – М., 2010. – 209 с.
23. *Головнин М.Ю.* Теоретические основы денежно-кредитной политики в условиях глобализации. – М., 2008. – С. 14.
24. *Двоеглазова А.Ю.* К вопросу повышения эффективности воздействия денежно-кредитных инструментов на развитие промышленности // Бизнес в законе. – 2009. – № 5. – С. 330.
25. *Кавицкая И.Л.* Институциональные детерминанты эффективности монетарной политики // Journal of Institutional Studies = Журнал институциональных исследований. – 2012. – Т. 4, № 4. – С. 76.
26. *Корищенко К.Н.* Актуальные проблемы методологии в реализации денежно-кредитной политики. – М.: Экон. науки, 2006. – С. 5–9.
27. *Дубова С.Е., Кузнецова С.В.* Методика оценки эффективности денежно-кредитной политики Центрального банка // Известия высших учебных заведений. Сер. Экономика, финансы и управление производством. – 2011. – № 4. – С. 7.
28. *Кузнецова С.В.* Критерии оценки эффективности денежно-кредитной политики Центрального банка // Известия высших учебных заведений. Сер. Экономика, финансы и управление производством. – 2011. – № 2. – С. 34–40.
29. *Малкина М.Ю.* Уровень монетизации, структура денежной массы и качество денег в экономике (сравнительный анализ положения в России и зарубежных странах) // Финансы и кредит. – 2010. – № 30. – С. 2–10.
30. *Мищенко С.В.* Механизмы координации денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. – 2012. – № 2. – С. 16–26.
31. *Овчинникова О.П.* Управление развитием регионов на основе модернизации денежно-кредитной политики: дис. ... д-ра экон. наук. – Орёл, 2003. – 441 с.
32. *Фёдорова Е.А., Мухин А.С.* Эконометрическое моделирование денежно-кредитной политики Банка России в период финансового кризиса // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – № 5. – С. 152–157.
33. *Фетисов Г.Г., Лаврушин О.И., Мамонова И.Д.* Организация деятельности Центрального банка. – М., 2008. – С. 164.