

## ХАРАКТЕРИСТИКА ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА ПРИМЕНЕНИЯ ИНСТРУМЕНТОВ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

*Мухина Евгения Ринатовна*  
*аспирант, старший преподаватель кафедры*  
*«Экономика и управление промышленным производством»*  
*Пермского национального исследовательского*  
*политехнического университета*  
*e-mail: scancens@rambler.ru*

*В статье рассмотрены основные цели монетарной политики на примере ряда стран. Охарактеризована информационная направленность документов в области регулирования монетарной политики ряд стран. Приведены сведения о роли процентных ставок. Проанализировано экономическое содержание ставок рефинансирования в разных государствах.*

**Ключевые слова:** *монетарная политика, кредитно-денежная политика, инструменты, ставка рефинансирования.*

Неопределенность макроэкономической среды порождает множество вопросов, связанных с переосмыслением базовых понятий экономической теории. Возникает потребность в исследовании макроэкономических регуляторов, в том числе инструментов кредитно-денежной и бюджетно-налоговой политики. При этом определенный интерес представляет изучение зарубежного опыта применения инструментов финансовой политики.

Как известно, в качестве основной цели монетарной политики Центрального банка определяют направленность на удовлетворение интересов всех макроэкономических агентов: фирм, домохозяйств и пр.

Опыт Центральных банков показывает, что монетарная политика может определяться и реализовываться на основе одного или нескольких из следующих документов, к числу которых относятся следующие:

- стратегия монетарной политики Центрального банка (ЕЦБ, Молдова (с 2010 г.), Эстония, Швейцария, Швеция, Чехия, Финляндия, Турция, Болгария, Армения);
- совместное письмо (меморандум, соглашение, заявление) Центрального Банка и правительства страны (Австралия, Венгрия, Казахстан, Азербайджан);
- решение правительства (Грузия), Указ Президента (Беларусь) о направлениях монетарной политики;
- документ по монетарной политике, который является аналогом украинских Основных принципов денежно-кредитной политики (Польша, Великобритания, Япония, Кыргызстан, Албания, Армения, Гана, Молдова (до 2009 г.)).

Анализ таких документов-аналогов показал, что подходы к их названиям, формам подачи, структуре и информационному наполнению различны.

Информационная направленность перечисленных документов указывает на тенденцию сужения перечня конечных целей монетарной политики и их централизации на достижении ценовой стабильности (табл. 1).

Таблица 1 - Конечные цели деятельности центральных банков некоторых развитых стран [1]

<b>Представители</b>	<b>Цели монетарной политики</b>
ФРС США	Эффективное содействие целям: максимальной занятости, устойчивым ценам и умеренным долгосрочным процентным ставкам
Банк Канады	Содействие основательным результатам экономической деятельности и улучшению стандарта жизни населения путем сохранения низкой, устойчивой и предсказуемой инфляции
Банк Англии	Денежная стабильность (ценовая стабильность и доверие к национальной валюте), финансовая стабильность (обнаружение и сокращение угроз финансовой системе в

	целом)
Банк Франции	Обеспечение ценовой стабильности
Банк Японии	Эмиссия банкнот, а также валютное и денежно-кредитное регулирование, обеспечение бесперебойных расчетов между банками и другими финансовыми институтами, способствующими упорядоченному функционированию финансовой системы. Валютное и денежно-кредитное регулирование посредством достижения ценовой стабильности нацелены на содействие надежному развитию национальной экономики

С экономической точки зрения назначением кредитно-денежной политики является обеспечение стабильности цен, курсов валют и ставки кредита. В предыдущие этапы развития финансовой системы это обеспечивалось единообразием монетного ряда, постоянным весом и пробами монет. На данный момент необходима умеренность денежной эмиссии Центрального банка государства, а в ряде случаев и сокращение предложения денег. Денежно-кредитное постоянство важно для стабильного экономического развития любого государства [2].

Развитые страны в большинстве своем выбирают ценовую стабильность, ориентированную в идеальном варианте на нулевой уровень инфляции.

К числу первых Централных банков, выбравших своей конечной целью ценовую стабильность, относятся Центральные банки Новой Зеландии, Австралии, Канады, Великобритании и прочих развитых стран. В то же время ряд Централных банков государств определяет основной целью кредитно-денежного регулирования высокий уровень производства, занятости и реального дохода в экономике, создание и развитие производительных ресурсов государства в национальных интересах, стабильность национальной валюты.

Регулируя процентные ставки, центральные банки развитых стран стремятся к решению вполне конкретных задач монетарной политики: формирование доходности (уровней и коридора колебаний) по валютным инструментам, что обеспечивает стабильное превышение доходности сделок

денежного рынка над доходностью по валютным операциям как в среднесрочной перспективе, так и на краткосрочных временных промежутках, в том числе с учетом оцениваемых курсовых рисков.

Характеристика ставок рефинансирования ряда стран приведена в таблице 2.

Таблица 2 - Характеристика ставок рефинансирования

<b>ЦБ</b>	<b>Ставка рефинансирования</b>	<b>Экономическое значение</b>
ФРС США	1. Discount rate	Процент, под который ФРС сама кредитует банки в рамках системы «дисконтное окно»; устанавливается ФРС напрямую
	2. Ставка по федеральным фондам Target Fed Fund Rate - по кредитам «овернайт»	Ставка, которая устанавливается ФРС косвенно через операции на открытом рынке. Это целевая (таргетируемая) ставка, под которую банки предоставляют свои избыточные резервы, находящиеся на счетах ФРС, другим банкам
ЕЦБ	Refinancing Tender — европейский аналог Federal Funds Rate	Процентная ставка, которая является минимально возможной для заявок на привлечение средств в тендере ЕЦБ, который проводится каждые две недели; минимальная ставка, по которой ЕЦБ совершает сделки на открытом рынке
Банк Англии, Риксбанк, Резервный банк Индии, Южно-Африканский резервный банк	Repo rate (по сделкам РЕПО)	Ставка, по которой Центральные банки покупают у банков ценные бумаги с условием продажи их тем же банкам через установленный срок. Таким образом оказывается влияние на уровень денежной массы, а также на процентные ставки по кредитам, сбережениям и ипотеке
Банк Японии	Overnight call rate target	Процентная ставка по займам overnight; ориентир средней процентной ставки на рынке краткосрочных депозитов
Национальный банк Казахстана	Официальная ставка рефинансирования (единая)	Ставка, которая применяется по заемным операциям; официальная ставка вознаграждения по операциям обратного РЕПО, СВОП и краткосрочным займам

Таким образом, как показывают данные таблицы 2, в одних странах ставка рефинансирования Центрального банка — это ставка по кредитам «овернайт», в других — по операциям РЕПО на открытом рынке. При этом ставка рефинансирования выступает базовой ключевой процентной ставкой Центрального банка, которая оказывает самое непосредственное и очевидное влияние на состояние денежного рынка. В связи с этим любое изменение ставки рефинансирования в развитых странах вызывает «волнения» и ожидания существенных экономических перемен среди участников финансового рынка.

Однако необходимо отметить, что у ряда государств ставка рефинансирования не принимает прямого участия в операциях рефинансирования центрального банка по регулированию ликвидности банковского сектора. Так, например, Национальным банком Молдовы базисная ставка утверждается в качестве ориентировочной ставки по основным краткосрочным операциям денежной политики [3]. В Республике Беларусь ставка рефинансирования выступает инструментом денежно-кредитной политики, посредством которого центральный банк воздействует на процентные ставки на различных сегментах денежного рынка [4].

Таким образом, можно сделать вывод, что кредитно-денежная политика представляет собой деятельность государства, которая направлена на обеспечение экономики полноценной и стабильной национальной валютой и регулирование денежного обращения в соответствии с потребностями экономики. Направленность монетарной политики определяется поставленными целями и реализуется в помощь определенного набора инструментов.

### **Библиографический список**

1. Ермоленко О.Д. Приоритет ценовой стабильности в денежно-кредитной политике банка России / О.Д. Ермоленко // Финансовые исследования. - 2012. - № 1. - С. 29-34.

2. Мухина Е.Р. Значение инструментов монетарной политики в экономике страны / Е.Р. Мухина // Международный научно-исследовательский журнал. – 2014. - №9 (28). – С.85-86.
3. Национальный банк Молдовы //Процентные ставки по инструментам денежного регулирования НБМ [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://www.bnm.md/ru/interes\\_rates\\_tools\\_bnm](http://www.bnm.md/ru/interes_rates_tools_bnm)
4. Национальный банк Республики Беларусь //ССРД. Метаданные [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/Standard/metadata/prstavki.asp>

# CHARACTERISTICS OF FOREIGN EXPERIENCE APPLICATION MONETARY POLICY INSTRUMENTS

*Mukhina E.R.*

*Postgraduate student, senior lecturer of chair*

*“Economy and Management of industrial production”*

*Perm National Research Polytechnic University*

*e-mail: scancens@rambler.ru*

***Abstract.** The article describes the main objectives of monetary policy on the example of several countries. The article characterizes the content of documents in the field of regulation of monetary policy a number of countries. The information about the role of interest rates is given. The essence of refinancing rates in different states is analyzed.*

***Keywords:** monetary policy; tools; refinancing rate.*