

УДК 336.74(07)

JEL F57

DOI: 10.17213/2312-6469-2019-2-161-169

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

© Ю.А. Филиппова 2019

*ГОУ ВПО «Донецкая Академия управления и государственной
службы при Главе Донецкой Народной Республики»,
г. Донецк, Донецкая Народная Республика*

В статье проведен гносеологический анализ основных научных подходов касающихся содержания денежно-кредитной политики, усовершенствовано сущностно-содержательное наполнение последней категории. Проанализированы взгляды отечественных и зарубежных экономистов по определению содержания денежно-кредитной политики и обоснованно свое понимание этой категории.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, Центральный банк, денежная масса, ключевая ставка, эмиссия денег.

THEORETICAL ASPECT OF MONETARY POLICY OF THE GOVERNMENT

© I.A. Filippova 2019

*State educational institution «Donetsk Academy of management and public
administration under the Head of the Donetsk people's Republic»,
Donetsk, Donetsk people's Republic*

In the article the epistemological analysis of the main scientific approaches concerning the content of the monetary policy, essentially, improved content filling the latter category. It analyzed the main instruments of monetary policy, defined by their impact on the effectiveness of monetary regulation in general. The looks of domestic and foreign economists are analysed in relation to determination of maintenance of monetary policy and grounded understanding of this category.

Keywords: monetary policy, Central bank, money supply, key interest rate, currency issue.

Введение

Важной составляющей экономической политики государства является денежно-кредитная политика, которая формирует условия развития экономики и непосредственно влияет на макроэкономические процессы в

стране, в частности, экономическую динамику, уровень и темпы инфляции, состояние финансового рынка, динамику и структуру занятости. В условиях трансформации социально-экономической сферы, формирования и развития финансовой, банковской и валютной систем особую актуальность приобретают вопросы разработки научных основ формирования и реализации эффективного денежно-кредитного регулирования. Эффективное функционирование механизма денежно-кредитной политики непосредственно связано с вопросами макроэкономической стабилизации, экономического роста и укрепления конкурентоспособности экономики государства.

Цель исследования

Целью статьи является рассмотрение научных подходов к экономической сущности понятия «денежно-кредитная политика» государства.

Основная часть

Следует отметить, что эволюция взглядов о роли денежно-кредитной политики в экономическом развитии государства тесно связана с развитием экономических теорий и появлением различных научных концепций государственного регулирования экономики. Так, представители классической экономической теории отстаивали тезис о саморегулировании рыночной экономики. В соответствии с ним предполагается минимальное влияние государства как на процесс экономического развития в целом, так и на денежно-кредитные отношения.

Экономический кризис 1929-1933 годов доказал несостоятельность рыночной экономической системы развития без вмешательства государства и изменил взгляды о возможности применения инструментов денежно-кредитной политики. Это послужило толчком к развитию экономических теорий, обосновывающих усиление роли государства в регулировании экономики. Именно в это время появилась кейнсианская экономическая теория, определив на долгие годы основное направление развития экономической теории и обеспечив активное использование ее в практике государственного регулирования многих стран мира.

Дальнейшее развитие экономическая теория Дж. Кейнса получила в первой половине 1950-х годов в виде некейнсианских экономических теорий, которые обосновывали концепцию государственного регулирования рыночной экономики, сделав упор на элементах долгосрочной динамики. Некейнсианство оставалось одной из главных концепций экономической политики развитых стран мира к концу 1970-х годов.

На рубеже 1980-х годов в теории и практике экономического развития произошел поворот от кейнсианства неоклассической экономической теории, возвращение к постулату о самоорганизации рыночной экономики, ее способность к равновесию, устойчивости и стабильности. Развитие

неоклассической экономической теории привело к появлению многочисленных научных направлений, в том числе неолиберальной концепции. В рамках данного направления в середине 1950-х годов возник монетаризм - направление экономической теории, которое предоставляет деньгам роль определяющего фактора в процессе экономического развития.

Первые выводы теории монетаризма базировались на основе анализа результатов эмпирических исследований в области спроса на деньги. Однако уже в середине 1970-х годов это направление превратилось в самостоятельную теоретическую концепцию, которая была положена в основу практической деятельности многих правительств. Большой научный вклад в разработку и дальнейшее развитие теоретических основ монетаризма внесли такие ученые, как М. Фридмен, К. Бруннер, А. Мельтцер, А. Шварц [1].

Таким образом, в результате научных исследований сформировалось несколько концепций денежно-кредитного регулирования. Наиболее значительными среди них есть концепции, основанные на кейнсианской и монетаристской экономических теориях (табл. 1).

Таблица 1

Основные научные концепции денежно-кредитного регулирования

Экономические теории	Основные положения
Классическая	Количество денег в обращении зависит от изменения количества драгоценных металлов. Норма процента определяется соотношением спроса и предложения на сбережения. Изменение количества денег в обращении влияет на цены и уровень деловой активности. Обменный курс определяется ценой золота. Цены свободно колеблются, а экономическое равновесие обеспечивает действие совокупности экономических законов. Уровень цен зависит от количества денег в обращении, а динамика цен - от колебаний спроса и предложения товаров
Кейнсианская	Свободные рыночные отношения необходимо усиливать и регулировать непосредственным вмешательством государства на основе влияния на уровень процента, занятость и количество денег в обращении. Уровень обменного курса должен быть стабильным и соответствовать потребностям экономики. Желаемый твердый обменный курс
Монетаристская	Свободный рынок без ограничений и вмешательства государства. Количество денег в обращении является главным фактором уровня цен. Контроль за инфляцией является главной задачей экономической политики. Норма процента определяется количеством денег в обращении и спросом на них и не может быть объектом государственного регулирования. Валютный курс не может быть объектом экономической политики государства, а потому определяется соотношением спроса и предложения. Действие рыночных механизмов определяет необходимый уровень производства и занятости

Общим для представителей современной кейнсианской и монетаристской школ является признание того факта, что состояние денежной сферы и изменения в ней под влиянием денежно-кредитной политики влияют на национальную экономику в целом. Однако они по-разному оценивают значение этого влияния. В частности, для кейнсианцев в основу денежно-кредитного регулирования положен определенный уровень процентной ставки (нормы процента), а с точки зрения монетаристов в основе денежно-кредитного регулирования должен быть спрос на деньги и их предложение.

Следует отметить, что на сегодняшний день осталось относительно небольшое количество сторонников крайних кейнсианских или крайних монетаристских взглядов. Большинство современных теоретических моделей базируются на сочетании элементов различных направлений кейнсианства, монетаризма и других научных концепций. Как показывает практика, нельзя выбрать единую оптимальную для всех денежно-кредитную политику. Она будет отличаться в зависимости от уровня развития и структуры рынка. На нее будут влиять определенные временные лаги и разнообразные факторы как внутреннего, так и внешнего характера.

Более полным и точным определением денежно-кредитной политики является понимание ее как «комплекса взаимосвязанных, направленных на достижение определенных целей мероприятий по регулированию денежного рынка, которые проводит государство через свой центральный банк. Группа авторов (А. Даниленко, А. Береславский, Е. Бесараб, С. Буковинский, Д. Василик) трактует денежно-кредитную политику как составную часть экономической политики государства, она представляет собой систему мер, регулирующих объем денег в обращении для достижения основных экономических целей. К ним относятся экономический рост, повышение уровня занятости, стабильности цен и курса национальной валюты [2, с. 202].

Достаточно распространенной является точка зрения, что «денежно-кредитная политика представляет собой организационно оформленный регулятивный механизм со своими специфическими целями, каналами, инструментами и ролью в государственном экономическом регулировании» [3, с. 5].

При этом главной проблемой для любой страны остается выбор оптимальной политики в соответствии с конкретными экономическими условиями. В зависимости от этого определяются стратегические цели политики, отдается предпочтение тем или иным действиям центральных банков, определяются границы ее возможностей и взаимосвязь с фискальной регуляторной политикой.

В современной экономической литературе не существует единого подхода к сущности денежно-кредитной политики, но выделяют две груп-

пы взглядов на денежно-кредитную политику. Первая группа ученых раскрывает сущность денежно-кредитной политики в полной мере и рассматривает в ее составе такие действия центрального банка, как воздействие на экономический рост, сдерживание инфляции, обеспечение стабильности денежной единицы, обеспечение занятости населения, выравнивание платежного баланса, повышение ликвидности и кредитоспособности банковских учреждений, обеспечение социальной защиты населения и др.

В то же время представители второй группы трактуют сущность денежно-кредитной политики менее полно и определяют как «совокупность средств воздействия на денежную массу и предложение денег в экономике» [4, с. 153].

Практическая реализация теоретических концепций предполагает формирование денежно-кредитной политики как совокупности определенных форм, методов и инструментов государственного регулирования денежно-кредитной сферы (рис. 1).

Использование тех или иных инструментов государственного регулирования зависит от многих условий, таких как общегосударственное состояние экономики, развитость рыночных отношений и традиций использования финансовых инструментов в государстве, уровень развития банковской сферы, регулирование вопросов фискальной политики и т.д. [5].

В экономической литературе представлены различные точки зрения относительно сущности денежно-кредитного регулирования экономики. Достаточно распространенным является взгляд на него как на элемент государственной макроэкономической политики в работе Э. Абея и Б. Бернанке [6, с. 314], или же комплекс (систему) мер воздействия государства в лице центрального банка, на денежное предложение в стране с помощью соответствующих финансовых рычагов (нормативы обязательного резервирования, учетная ставка и т.п.), которые приводят к изменению реальных макроэкономических показателей. Такая точка зрения прослеживается в работах А. Ананьина [7, с. 116] и Ф. Мышкина.

Несколько иной подход к пониманию денежно-кредитного регулирования представлен в работе В. Лагутина и Т. Кричевской, где оно трактуется как совокупность форм, методов, рычагов и инструментов воздействия на денежный рынок страны. Данная трактовка денежно-кредитного регулирования не является полной, т.к. она не рассматривается как элемент экономической государственной политики, как следствие отсутствует упор на целевом характере денежно-кредитного регулирования, в т.ч. и достижении экономического роста.

Следует отметить, что вопрос взаимосвязи, взаимного подчинения и взаимной согласованности между понятиями «денежно-кредитное регулирование» и «денежно-кредитная политика» является одним из дискуссионных теоретических вопросов.



Рис. 1. Механизм формирования и реализации денежно-кредитной политики государства

Чтобы разграничить теоретические и прикладные аспекты применения данных понятий, обратимся к пониманию сущности «экономического регулирования» и «экономической политики» в общем контексте, без привязки к денежно-кредитной сфере. Наиболее распространенной трактовкой экономического регулирования является следующая: «влияние государства на рынок и деятельность экономических субъектов с целью поддержания функционирования рыночного механизма» [8, с. 235], тогда как экономическая политика трактуется как «совокупность или комплекс регулятивных мер, применяемых для достижения конкретных экономических целей».

Именно учитывая комплексность и конкретность мер экономической политики, а также ее целевую ориентированность, можно сделать вывод, что регулирование является более общим экономическим понятием, а политика – более прикладным.

По определению самого понятия «денежно-кредитная политика» разные ученые применяют отличные подходы. Так, по определению Э. Долана, «в это понятие включаются все действия правительства, влияющие на количество денег, находящихся в обращении» [9, с. 205]. Другими словами, она представляет собой комплекс мероприятий регулирующего воздействия, направленных на изменение денежной массы в обращении и призвана непосредственно влиять на ликвидность банковской системы и на деловую активность.

В. Попов под денежно-кредитной политикой понимает влияние государства на денежную массу для обеспечения стабильности цен, занятости и экономического роста, а под денежно-кредитным регулированием – совокупность конкретных мероприятий центрального банка, с помощью которых реализуется данное влияние [10, с. 68].

Следует отметить, что такой вывод является дискуссионным, ведь именно денежно-кредитное регулирование является общим экономическим понятием, тогда как денежно-кредитная политика больше отражает именно практические, прикладные аспекты денежно-кредитного регулирования.

В ходе исследования установлено, что данные понятия имеют много общих черт. Общим между «денежно-кредитным регулированием» и «денежно-кредитной политикой» является присутствие в обоих случаях руководящих действий государственных органов, с помощью которых реализуется влияние на денежный рынок. В то же время, если в пределах денежно-кредитного регулирования определяются только общие направления и способы государственного влияния на денежный рынок и его сегменты, то денежно-кредитная политика более четко определяет стратегические, тактические и операционные цели данного регулирования, промежуточные индикаторы их достижения, время и сроки применения тех или иных регулятивных средств – монетарных инструментов.

Уточняя сущность денежно-кредитного регулирования, предлагается понимать его как один из ключевых элементов государственного регулирования экономики, в рамках которого влияние государства на экономический рост монетарными инструментами распространяется через банковский, корпоративный сектора и сектор домохозяйств с помощью монетарного трансмиссионного механизма.

Таким образом, денежно-кредитное регулирование создает фундаментальный базис влияния государства на денежный рынок, формируя стратегию, ключевые векторы и направления. В связи с этим, согласованность и целенаправленность действия монетарных инструментов обеспечивается через их совместное и синхронизированное использование в пределах соответствующей денежно-кредитной политики. Денежно-кредитная политика, в свою очередь, раскрывает тактику воздействия государства на денежный рынок, формирует кратко- и среднесрочные цели и приоритеты денежно-кредитного регулирования, а также определяет способы и сроки достижения поставленных целей с помощью монетарных инструментов.

Выводы

Эволюция взглядов на роль денежно-кредитной политики в экономическом развитии государства тесно связана с развитием научных концепций государственного регулирования экономики. Практическая реализация теоретических концепций предусматривает формирование денежно-кредитной политики как совокупности определенных форм, методов и инструментов государственного регулирования денежно-кредитной сферы. Использование тех или иных инструментов государственного регулирования зависит от общегосударственного состояния экономики, развитости рыночных отношений и опыта использования финансовых инструментов, уровня развития банковской сферы, согласованности вопросов фискальной политики и тому подобное.

Учитывая тот факт, что практическим средством осуществления денежно-кредитного регулирования экономики, которое находится в распоряжении центральных банков практически всех без исключения стран, является денежно-кредитная политика, логичным направлением дальнейших исследований должно стать углубленное изучение сущности, целей, инструментов и средств осуществления денежно-кредитной политики центральными банками стран.

Литература

1. Chandler A.D. Strategy and Structure: Chapters in the History of the Industrial Enterprises / A. D. Chandler. – Cambridge, Mass.: MIT Press, 1962.
2. Формирование монетарной экономики и монетарной политики Национального банка Украины в контексте развития мировой экономической теории [Текст]: монография. / Авт. кол. ; за наук. ред. Т. С. Смвженко. – М.: УБС НБУ, 2010. – 271 с.

3. Джонсон Дж. Экономическая теория и институты. Манифест современной институциональной теории [Текст] / Дж. Джонсон. – М.: Дело, 2003. – 464 с.
4. Барановский А.И. Европейские банки под давлением долгового кризиса [Текст] / А.И. Барановский // Вестник НБУ. – 2011. – № 11. – С. 16-23.
5. Trichet Jean-Claude Risk and monetary police // Stanford Institute for Economic Policy Research Economic Summit, Stanford, 12 march.
6. Абель Э. Макроэкономика [Текст]: учеб. пособие / Э. Абель, Б. Бернанке. – СПб.: Питер, 2010. – 768 с.
7. Rasche Robert H., Williams Marcela M. The Effectiveness of Monetary Policy. The Federal Reserve Bank of St. Louis, June, 2005.
8. Лапчук Я.С. Суть и цели денежно-кредитной политики [Текст] // Вестник НЛТУ Украины. – 2014. – Вып. 24.6. – С. 235-242.
9. Долан Э. Дж. Макроэкономика [Текст] : учебник / Э.Дж. Долан, Д.Е. Линдсей ; пер. с англ. – СПб.: Санкт-Петербург оркестр, Литера плюс, 1994. – 405 с.
10. Попов В.Ю. Монетарная политика в реалиях украинской экономики [Текст] / В.Ю. Попов // Финансы Украины. – 2011. – № 12. – С. 66-75.

Поступила в редакцию

26.01.2019

Филиппова Юлия Александровна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов, ГОУ ВПО «Донецкая Академия управления и государственной службы при Главе Донецкой Народной Республики», г. Донецк, Донецкая Народная Республика.

Filippova Yulia – candidate of economic Sciences, associate Professor, associate Professor of Finance, SEI HPE «Donetsk Academy of Management and Public Administration under the Head of Donetsk People's Republic», Donetsk, Donetsk People's Republic.

83015 г. Донецк, ул. Челюскинцев, 163а,
163а, Chelyuskintsev str., Donetsk, 83015
e-mail: juli20071@mail.ru