

Секция «Политические науки»

**Денежно-кредитная политика государства: вызовы современных
геополитических реалий.**

Кротова Екатерина Сергеевна

Студент

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Философский
факультет, Москва, Россия
E-mail: kkatrin91@mail.ru*

В современном мире денежно-кредитная политика любого государства является одним из наиболее сильнодействующих рычагов макроэкономического регулирования состояния национальной экономики. Учитывая нарастающую тенденцию глобализации экономики, все большее значение приобретает практика координации и согласования приоритетов и шагов в национальной денежно-кредитной политике между правительствами стран, объединенных в международные экономические союзы, соглашения и т.п.

С 2008 г. Международный финансовый рынок (МФР) вступил в полосу системного циклического кризиса с высокой степенью синхронизации на национальных финансовых рынках. Еще одна отличительная черта данного кризиса - колоссальная финансовая поддержка со стороны государств, огромные объемы регулирующих мер на национальных финансовых рынках[3].

Глобальный кризис ярко продемонстрировал потребность в росте согласованности действий государств. Однако, хотя эпоха национального экономического регулирования заканчивается, эпоха глобального экономического регулирования еще не пришла. Государство еще долго будет ведущим игроком на мировой арене, поскольку многие финансовые проблемы способны решить только государство. Более того, в чем-то суверенность будет даже усиливаться, так как современный кризис показывает, что от силы государства и способностей его руководства проводить мудрую финансовую политику, во многом зависит судьба национальных экономик.

В настоящее время говорить о смене лидера в мировой экономической системе рано. Сегодня происходит ослабление экономической роли США как центра в более широком смысле – происходит ослабление экономической роли развитых государств в целом. В настоящее время стало ясно, существуют и другие мощные центры, которые показали, что способны с успехом противостоять давлению Вашингтона, однако претендовать на роль лидера не может, пока еще, ни одна страна. Ослабление позиций США уже привело к необратимой трансформации мировой экономической системы. Однако выработка новой модели может оказаться сложным и конфликтным процессом. Ясно одно, что начался активный процесс отказа от однополярной модели мира и движение к новой геополитической расстановке сил. По мнению некоторых аналитиков, наступила эпоха новых коалиций [2], в результате которой могут быть заложены контуры новой расстановки сил на достаточно длительный срок. Создается особая мировая система, не имеющая территориальности, но имеющая центр и периферию, потоки капиталов между которыми вносят важные изменения в направления развития всей мировой финансовой системы. При этом международные правила денежно - кредитного регулирования

безнадёжно отстают от процесса глобализации финансовых рынков, между тем как выработка таких правил крайне важна.

Финансовая глобализация создает новые вызовы для национальной денежно-кредитной политики, ограничивая пространство ее независимого проведения. Это связано с усилением воздействия внешней среды на национальную экономику в целом и денежно-кредитную сферу в частности. По мере все большего включения экономик в систему мирохозяйственных связей усиливается их взаимозависимость. В результате национальные центральные банки при принятии своих решений должны учитывать большее число факторов, находящихся за пределами их прямого контроля: динамику глобальной экономики и экономик соседних стран; состояние основных мировых товарных и финансовых рынков; решения других центральных банков, прежде всего ключевых игроков на мировом рынке (Федеральной резервной системы, Европейского центрального банка и Банка Японии).

Финансовая глобализация, и как следствие открытость национальных экономик создает новые вызовы для проведения национальной денежно-кредитной политики:

- в условиях свободного трансграничного движения капиталов денежные власти должны выбирать между проведением национальной денежно-кредитной политики и использованием режима фиксированного валютного курса. Большинство развитых стран перешли к режиму инфляционного таргетирования, тогда как большинство развивающихся стран активно используют регулирование валютного курса;

- растет зависимость динамики инфляции на национальном уровне от глобальных факторов: растущего конкурентного давления (как прямого, так и опосредованного через издержки на заработную плату в силу открытия рынков стран с относительно дешевой рабочей силой), стремления денежных властей проводить более осторожную политику для привлечения иностранных инвесторов;

- произошли изменения в трансмиссионных каналах денежно-кредитной политики: ослабло значение процентного канала в связи с постепенным выравниванием процентных ставок между странами; возможно усиление канала, связанного с валютным курсом; в связи с наличием внешних источников финансирования ослабевает действие канала банковского кредитования.

Что касается проведения кредитно – денежной политики в России, то основная дискуссия ведется между моделями регулирования валютного курса и инфляционного таргетирования[1]. Кроме того, в России инфляция в значительной степени определяется немонетарными и внешними факторами, национальная финансовая система зависит от притока иностранного капитала. Валютный курс является чувствительным макроэкономическим индикатором с точки зрения оценки доверия населения к политике властей. Кроме того, его регулирование играет важную роль с точки зрения влияния на динамику внешней торговли и ее структуры (поскольку экспорт энергоносителей в меньшей степени чувствителен к валютному курсу). Однако регулирование валютного курса ограничивает возможности использования других целей денежно-кредитной политики. Таргетирование какого-либо одного показателя в условиях значительного уровня внешней открытости вряд ли приведет к успешным результатам, поэтому было бы целесообразным установить некоторые допустимые диапазоны отклонений основных макроэкономических показателей, на которые может воздействовать денежно-кредитная политика, со сменой акцентов между ними в зависимости от текущих условий. В рос-

сийских условиях в числе подобных показателей должны находиться темп инфляции, валютный курс, ставка процента, темп экономического роста и, возможно, ряд иных показателей. Для предотвращения рисков значительных эффектов заражения от внешних шоков целесообразно введение ряда валютных ограничений, направленных на сокращение спекулятивного притока капитала. Важным предварительным условием повышения эффективности денежно-кредитной политики является развитие национальной финансовой системы (банковской системы и финансовых рынков) с основной опорой на национальных инвесторов.

В современных условиях отлаживание системы денежно-кредитного регулирования государства требует высокой степени скоординированности финансовой политики на национальных, международном и глобальном уровнях.

Литература

1. Гришина О.А., Звонова Е.А. Регулирование мирового финансового рынка: теория, практика, инструменты. М.:Инфра-М, 2010 г.
2. Сорос Д. Мировой экономический кризис и его значение. Новая парадигма финансовых рынков. М.: Манн, Иванов Фебер, 2010 г.
3. <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/gfsr/2009/01/pdf/sumr.pdf>