

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ УКРАИНЫ

Т.В. Майорова

Государственное высшее учебное заведение «Киевский национальный экономический
университет имени В. Гетьмана» mayorova_kneu@ukr.net

Мировой опыт функционирования финансовых систем разных стран доказывает, что действенные рычаги обеспечения инвестиционной активности субъектов хозяйствования, достижение экономического роста, улучшение качества жизни населения содержатся в сфере реализации денежно-кредитной (монетарной) политики центральных банков. Эта политика традиционно рассматривается как важнейшее направление общеэкономической политики государства, потому что является ее частью, направленной на достижение макроэкономического равновесия при оптимальных для данной страны темпах экономического роста [1, с.284]. Если цель развития национальной экономики заключается в обеспечении достаточного сбалансированного экономического роста, то такой должна быть и цель денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитная политика реализуется путем реализации целей, которые объединяются в три направления: стратегические, промежуточные и текущие (тактические). Ряд ученых считают, что стратегическими целями денежно-кредитной политики являются: экономический рост, высокая занятость населения, стабильность денег и цен в стране, равновесие платежного баланса [2, с.677; 3, с.104]. Однако А. Дзюблюк доказывает, что в пределах монетарной политики одновременное достижение всех стратегических целей практически невозможно. Центральному банку всегда приходится выбирать оптимальную стратегию денежно-кредитного регулирования – обычно между обеспечением устойчивых темпов экономического роста и стабильностью цен [4].

Денежно-кредитная политика имеет ряд преимуществ, прежде всего, перед фискальной, так как характеризуется скоростью и гибкостью, поскольку проводится центральным банком, а не парламентом страны. Отрицательные моменты денежно-кредитной политики состоят в том, что она осуществляет лишь косвенное влияние на коммерческие банки с целью регулирования динамики предложения денег.

Денежно-кредитная политика Национального банка Украины имеет свои особенности. Если проанализировать динамику основных ее инструментов, то можем выделить два периода: 2003-2007

– устойчивый рост всех показателей и с 2008 – до настоящего времени – наоборот их снижение (рис. 1).

В течение двух периодов денежная база и денежная масса росли ежегодно примерно одинаковыми темпами (рис.2) с опережающей тенденцией денежной массы, что является вполне закономерным явлением. Вместе с тем, на фоне довольно умеренного роста объема ВВП быстрый рост денежной массы оказывается чрезмерным.

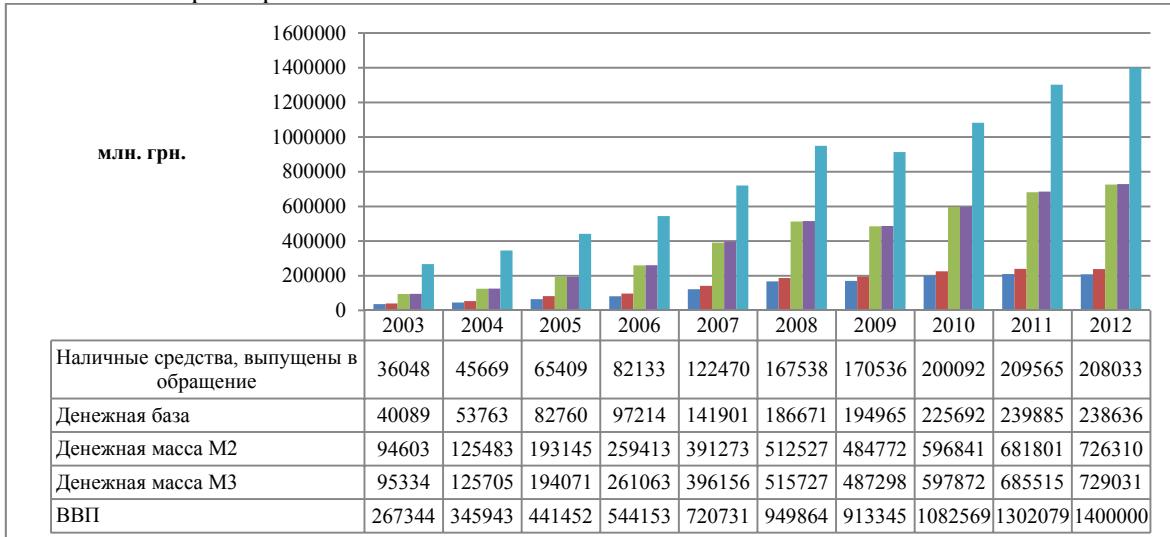


Рис. 1. Динамика показателей развития денежно-кредитной сферы Украины в 2003-2012гг.
[5]

Нами также установлено, что динамика денежного предложения была адекватной макроэкономической ситуации и позволяла поддерживать развитие экономики, не провоцируя инфляционного давления. Так, прирост монетарной базы в 2011 году составил 6,3%, или 239,9 млрд. грн., в 2010 году прирост составлял 15,8%. Рост денежной массы в 2011 году составил 14,7% или 685,5 млрд. грн., по сравнению с увеличением на 22,7% в 2010 году.

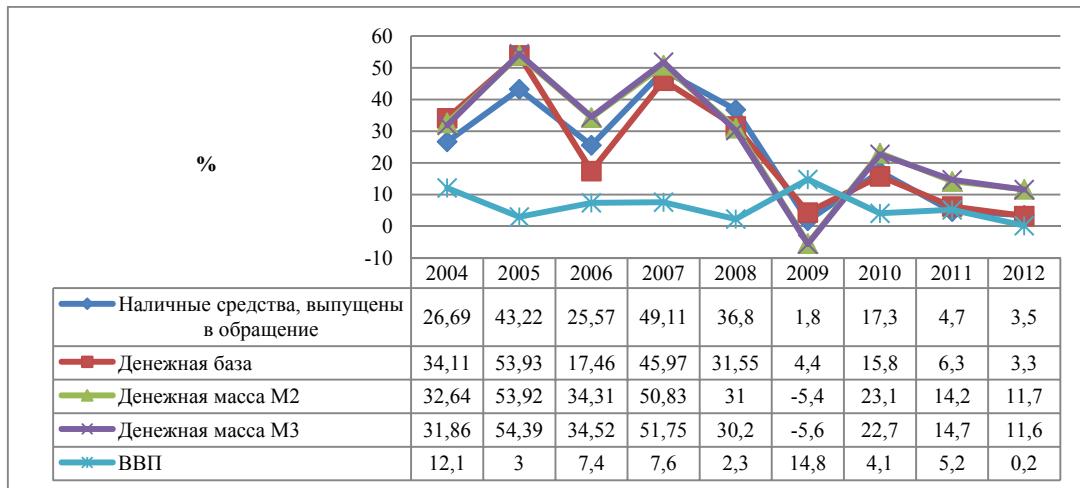


Рис. 2. Темпы прироста показателей денежно-кредитной сферы Украины в 2004-2012гг. [5]

Опережающие темпы прироста денежной массы по сравнению с увеличением монетарной базы обеспечивались активизацией механизма мультипликации средств, что свидетельствует об увеличении потенциала банковской системы в поддержке процессов экономического развития страны. По данным НБУ значение денежного мультиплексора по состоянию на 01.01.2012г. увеличилось до 2,86 по сравнению с 2,65 по состоянию на 01.01.2011 г.

Увеличение денежной массы происходило как за счет увеличения наличной составляющей, так и депозитной. В частности, объем наличных средств вне банков за 2011 год увеличился на 5,3% – до 192,7 млрд. грн. Удельный вес наличных в структуре денежной массы по состоянию на 01.01.2012г. уменьшилась до 28,1% по сравнению с 30,6% по состоянию на начало 2011г. Это объясняется

умеренными темпами роста наличных средств в обращении по сравнению со значительным приростом депозитов.

За 2011г. объем денежной массы составил 239,9 млрд. грн. По итогам года он увеличился на 6,3% по сравнению с ростом на 15,8 в предыдущем 2010г. Динамика денежной массы формировалась преимущественно за счет роста наличных средств, выпущенных в обращение, на 4,7% (на 9,5 млрд. грн.) и объема обязательств НБУ перед другими депозитными корпорациями, которые не включаются в денежный агрегат М3 – на 19,6% (на 4,8%).

В 2012г. динамика денежного предложения была адекватной процессам, происходившим на макроэкономическом уровне. Монетарная база в январе – сентябре 2012 года увеличилась на 3,4% – до 247,9 млрд. грн. С учетом активизации процессов мультипликации средств такой прирост монетарной базы, с одной стороны, был вполне достаточным для обслуживания процессов экономического развития в условиях некоторого замедления роста ВВП, а с другой – не провоцировал накопления монетарных рисков стабильности денежной единицы.

Учитывая результаты проведенного исследования, можем отметить, что основными направлениями государственной денежно-кредитной политики в активизации инвестиционного процесса в Украине должны стать следующие мероприятия:

- ✓ создание правового механизма регулирования экономики, который обеспечит финансово-кредитным учреждениям должное место в регулировании инвестиционного процесса для объединения финансово-банковского и промышленного капиталов;
- ✓ определение государственной политики по налогообложению финансового капитала, в частности оптимизации налогов на прибыль кредитных учреждений, осуществляющих кредитование инвестиционных проектов;
- ✓ урегулирование риска и уровня доходности операций, связанных с инвестициями, а также правовых условий преобразования краткосрочных финансовых ресурсов в долгосрочные ресурсы;
- ✓ развитие финансово-банковских учреждений, инвестиционная деятельность которых должно концентрироваться на финансировании инвестиционных проектов в приоритетных направлениях развития экономики Украины;
- ✓ внедрение механизма страхования инвестиционных рисков банков с целью поощрения их к предоставлению долгосрочных кредитов.

Реализация такой политики должна восстановить доверие вкладчиков к банковской системе и, как результат, активизировать кредитование экономики страны.

Для этого монетарная политика должна быть подчинена задаче повышения конкурентоспособности отечественной экономики на основе обеспечения финансовой стабильности и максимальной удовлетворенности потребностей субъектов хозяйствования в финансовых ресурсах на реализацию инвестиционных проектов. Речь идет о необходимости принятия пакета регуляторных мер, которые должны открыть путь качественному улучшению управляемости денежно-кредитной сферой на основе максимального использования рыночных финансовых инструментов. Для этого необходимо:

- повысить уровень монетизации и насыщения экономики кредитами, адекватно денежному спросу со стороны реального сектора экономики;
- усилить результативность рычагов процентной политики на основе действия «процентного коридора»;
- усовершенствовать структуру эмиссионного механизма в направлении усиления стимулирующей роли канала рефинансирования для недопущения монетизации дефицита бюджета;
- усовершенствовать банковский надзор за состоянием финансового рынка и его участниками, в том числе, за деятельность крупных «системных учреждений» путем синхронизации регулирования банков и других секторов финансового рынка на основе обмена информацией между их регуляторами;
- повысить уровень коммуникационной политики государства относительно содержания, направлений и ожидаемых последствий мер реформирования финансовой системы;
- совместить реальную независимость НБУ с усилением его ответственности и прозрачности процесса принятия решений, обеспечения координации действий органов монетарной и фискальной власти и др.

Указанные нами меры будут способствовать качественному улучшению управляемости денежно-кредитной сферой на основе максимального использования монетарных инструментов для стимулирования социально-экономического развития страны.

Список литературы:

1. Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс : учебное пособие / кол. авт. ; под ред. засл. деят. ауки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. – 4-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2010. – 320с.
2. Деньги и кредит : Учебник / М.И. Савлук, А.Н. Мороз, И.М. Лазепко [и др.] ; общ. ред. М.И. Савлука. – К.: КНЭУ, 2009. – 740с.
3. Жданов В.И. Регулирование монетарных показателей: современная теория и практика: монография. – К. : КНЭУ, 2006. – 264с.
4. Дзюблюк А. Стратегия монетарной политики Национального банка Украины та ее влияние на экономическое развитие // Вестник НБУ. – 2008.– №1. – С. 8–15.
5. Составлено и рассчитано автором самостоятельно по источнику: Основные показатели денежно-кредитной политики Национального банка Украины / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=71195