

ВЛИЯНИЕ ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ РАЗВИТЫХ СТРАН МИРА НА СОСТОЯНИЕ И РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ ГОСУДАРСТВА*А.И. Харитончик, 3 курс**Научный руководитель - Н.В. Лягуская, ст. преподаватель
Полесский государственный университет*

В начале второго десятилетия XXI усилились кризисные явления в мировой экономике. На фоне замедления темпов экономического роста в развитых странах мира Центральные Банки этих стран проводят политику, направленную на стимулирование экономики. Одним из методов данной политики является политика низких процентных ставок.

Широкое распространение процессов глобализации и вовлечение все большего количества суверенных государств в международные торговые и финансовые отношения обуславливает тот факт, что экономическая политика, проводимая в развитых странах мира, будет существенным образом влиять на состояние и развитие мировой экономики в целом. На сегодняшний день важнейшим компонентом экономической политики развитых стран является денежно-кредитная политика, поэтому ЦБ данных стран принадлежит определяющая роль в преодолении кризисных явлений в масштабах мировой экономики. В этом заключается актуальность выбранной темы.

Для анализа были выбраны такие развитые в экономическом отношении государственные образования, как: США, Великобритания, Еврозона, - так как именно эти страны испытывают наибольшие трудности в экономике в данный период времени, а также именно от состояния и развития рассматриваемых экономик зависит состояние и развитие мировой экономики в целом.

Новизна работы состоит в том, что в ходе ее проведения была предпринята попытка оценить реальное влияние динамики эффективных процентных ставок по операциям ЦБ развитых стран мира на экономический рост в масштабах мировой экономики.

Исходя из вышесказанного, целью работы является определение степени влияния изменения эффективных процентных ставок по операциям ЦБ развитых стран мира на состояние и развитие экономики данных государств.

Для выявления степени влияния изменения эффективной базовой процентной ставки Центральными банками США, Еврозоны и Великобритании на динамику реальных макроэкономических переменных рассматриваемых государств автор провел графический и корреляционный анализ. В процессе анализа были получены следующие результаты:

- коэффициент корреляции между эффективной процентной ставкой по федеральным фондам ФРС США и реальным ВВП США равен $-0,2$, следовательно, между переменными наблюдается слабая корреляционная зависимость. При этом зависимость не является линейной. Кроме того, отличия значений таких показателей, как: инфляция, темп прироста реального ВВП - в периоды жесткой монетарной политики (1990-2001) и мягкой (2001-2012) отличаются незначительно (инфляция 2,4% и 2,21%, а темп прироста ВВП 3,2% и 2,5% соответственно) [1, 2]. Следовательно, изменение эффективной процентной ставки по федеральным фондам не оказывает существенного влияния на изменения реального ВВП США в долгосрочном периоде;

- исходя из графического анализа динамики процентной ставки Euribor и реального ВВП Еврозоны в период с 1994 по 2012гг. видно, что между периодами высоких темпов прироста ВВП

и периодами низких процентных ставок не наблюдается зависимости. Более того, в периоды повышения базовой ставки, темпы прироста ВВП были выше, чем в периоды их понижения. Так в 2000г. ВВП Еврозоны вырос на 3,5%, при этом произошло повышение базовой ставки с 3% до 4,75%. С 2001г. по 2005г. прирост ВВП замедлился, при этом ставка ЕЦБ была снижена с 4,75% до 2%. С 2005г. по 2007г. произошло повышение процентных ставок до 4% [3]. В этот период ВВП ежегодно увеличивался более чем на 2% [4]. В период финансового кризиса, ЕЦБ понизил процентные ставки для стимулирования экономики, однако это не привело к улучшению ситуации в экономике. В целом, в период с 2000 по 2012гг. средний ежегодный темп прироста реального ВВП составил 2,9%, при этом изменения в процентной политике ЕЦБ не оказывали существенного долгосрочного влияния на рассматриваемый показатель [4]. Кроме того, между величиной процентной ставки Euribor и изменением реального ВВП Еврозоны отсутствует корреляционная зависимость (коэффициент корреляции равен 0,05);

- экономика Великобритании до финансового кризиса 2008г. росла умеренными темпами, ежегодно прибавляя порядка 3% ВВП [5]. В то время как изменение базовой процентной ставки в ту или иную сторону не оказывало существенного воздействия на экономику. В период финансового кризиса государство находилось в рецессии. Резкое снижение процентных ставок привело к временной нормализации в экономике, однако с конца 2011 года экономика вновь начала сокращаться, несмотря на мягкую процентную политику [6]. В 4-ом квартале 2011г., 1-ом, 2-ом и 4-ом кварталах 2012г. ВВП Великобритании продемонстрировал отрицательный рост [5];

- темпы прироста денежной массы выше в периоды высоких процентных ставок, что подтверждается анализом графической информации [7, 8, 9];

Проведенное исследование позволяет сформулировать следующие выводы:

- процентные ставки по операциям центральных банков являются одним из инструментов денежно-кредитной политики, а их основу составляет официальная процентная ставка центрального банка;

- процентная политика ЦБ развитых стран мира оказывает ограниченное воздействие на темпы экономического роста. Изменения процентных ставок приводят лишь к краткосрочному эффекту, в то время как на рост экономики в долгосрочном периоде они не оказывают влияния;

- между процентными ставками ЦБ развитых стран и темпами прироста реального ВВП развитых стран отсутствует сильная корреляционная зависимость. Изменения официальных процентных ставок ЦБ развитых стран мира не оказывают существенного влияния на рост экономики развивающихся государств. Эффект от изменения официальных процентных ставок носит краткосрочный характер;

- изменения официальных процентных ставок ЦБ США, Еврозоны и Великобритании существенно не влияют на изменение темпов прироста предложения денежных средств в экономике, а, следовательно, и на темпы экономического роста в государстве, так как растущая экономика требует увеличения предложения денежных средств;

- темпы прироста денежной массы немного выше в периоды высоких процентных ставок. Это можно объяснить тем, что когда процентные ставки находятся на высоких уровнях, наблюдается рост спроса на государственные ценные бумаги, что приводит к тому, что фондовые рынки вбрасывают новые денежные средства в экономику. Дополнительные денежные средства могут способствовать увеличению промышленного производства, созданию новых рабочих мест, а, следовательно, и увеличению темпов экономического роста;

- для стимулирования экономического роста ЦБ развитых стран мира проводят политику низких процентных ставок. Однако, так как не наблюдается существенных улучшений в экономике, ЦБ предпринимают попытки преодолеть финансовый кризис с помощью нетрадиционных инструментов монетарной политики, таких как программы количественного смягчения. Оценить влияние проводимой ЦБ политики на рост экономики будет возможно лишь по истечению определенного периода времени, поэтому говорить об эффективности принятых мер преждевременно.

Список использованных источников

1. Эффективная ставка по федеральным фондам [Электронный ресурс] / Федеральный Резервный Банк Ст.Луиса. - Режим доступа: <http://research.stlouisfed.org/fred2/categories/29>. - Дата доступа: 04.02.2013.
2. Реальный ВВП [Электронный ресурс] / Федеральный Резервный Банк Ст.Луиса. - Режим доступа: <http://research.stlouisfed.org>. - Дата доступа: 04.02.2013.
3. Euribor [Electronic resource] / European Central Bank. - Mode of access: <http://sdw.ecb.europa.eu>. - Date of access: 05.02.2013.
4. GDP [Electronic resource] / European Central Bank. - Mode of access: <http://sdw.ecb.europa.eu>. - Date of access: 05.02.2013.
5. ВВП Великобритании [Электронный ресурс] / Интернет-портал Ereport.ru - мировая экономика и мировые рынки. - Режим доступа: <http://www.ereport.ru/graph/gdpuk.htm>. - Дата доступа 06.02.2013.
6. Ставка Банка Англии [Электронный ресурс] / РосБизнесКонсалтинг. - Режим доступа: <http://quote.rbc.ru/cgi-bin/macro>. Дата доступа: 06.02.2013.
7. Денежный агрегат М2 [Электронный ресурс] / Федеральный Резервный Банк Ст.Луиса. - Режим доступа: <http://research.stlouisfed.org>. - Дата доступа: 07.02.2013.
8. Еврозона. Агрегат М3 [Электронный ресурс] / РосБизнесКонсалтинг. - Режим доступа: <http://quote.rbc.ru/cgi-bin/macro/>. - Дата доступа: 07.02.2013.
9. Великобритания. Денежный агрегат М4 [Электронный ресурс] / РосБизнесКонсалтинг. - Режим доступа: <http://quote.rbc.ru/cgi-bin/macro>. - Дата доступа: 07.02.2013.