

КОЛИЧЕСТВЕННОЕ СМЯГЧЕНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ ВОЗДЕЙСТВИЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА НА ЭКОНОМИКУ СТРАНЫ

© Зимина А. С., 2017

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

Деятельность Центрального банка (ЦБ) страны оказывают существенное влияние на экономику страны. Реализация деятельности ЦБ, в том числе обуславливается реализацией денежно-кредитной политики, традиционные методы и инструменты которой в на определенных этапах экономических флуктуаций не приносят ожидаемого эффекта. Поэтому центральный банк может использовать такой метод как количественное смягчение, который стимулирует экономику по средствам предоставления ликвидности в систему для продолжения ее нормального функционирования и развития.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика центрального банка (ЦБ), стимуляции роста экономики, количественное смягчение

В современных условиях, в которых стимулирование экономической системы с помощью традиционных методов и инструментов центрального банка оказывает менее эффективное воздействие на темпы развития экономики страны, центральный банк вынужден подбирать другие способы подстегивания роста экономики и поддержания рыночных отношений.

Альтернативой традиционным способам принято считать программы количественного смягчения, целями которых являются активизация кредитования банками частного сектора, увеличение объема денежных средств в экономике, снижение долгосрочных и краткосрочных процентных ставок, борьба с дефляцией и как следствие увеличение ликвидности и стимулирование роста экономики страны в целом [1].

Денежно-кредитная политика ЦБ содержит достаточно методов и способов смягчения, например, снижение нормы обязательных резервов для коммерческих банков и кредитных организаций страны. Однако более мощным инструментом является снижение базовой процентной ставки, которую он выставляет национальным банкам. В случае если процентная ставка близка к нулю, а это не приносит должного результата, то

количественное смягчение как раз тот инструмент, который влияет на экономику, оказывая воздействия на отдельные секторы рыночных и экономических отношений [2]. Приобретая финансовые активы учреждений, центральный банк увеличивает объем денежных средств в обращении, центральный банк повышает общее предложение денег и как следствие инвестиции и затраты учреждений и организаций страны.

Количественное смягчение как не конвенциональный вид денежно-кредитной политики также используется Центральным банком (ЦБ) с целью влияния на реальный сектор экономики, стимулируя кредитование, инвестиции и как следствие потребление. ЦБ реализует данный инструмент путем покупки определенного количества долгосрочных финансовых активов у коммерческих кредитных и финансовых организаций, повышения цены на данные финансовые активы для снижения их доходности. Однако, при количественном смягчении «мягкость» денежной политики проявляется не в снижении ставок, а в увеличении общего запаса денежных средств в экономике. Как правило, с помощью операций на открытом рынке. Приобретая ценные активы, например золото, валюту, ценные бумаги, то денежная база увеличивается, в этом

заключается суть смягчения [3]. Если же ЦБ начинает продавать аналогичные активы, то количество денег в экономике уменьшается и это ведет к более «жесткой» ситуации в денежной сфере.

Реализация программы количественного смягчения имеет колоссальное влияние на деятельность коммерческих банков и других финансовых институтов, так как в определенных случаях проводится с целью удержания межбанковской процентной ставки на целевом уровне. Центральный банк осуществляет дополнительную эмиссию безналичных денег в довольно крупных объемах, на которые либо кредитует государство, его структурные подразделения и коммерческие банки, либо выкупает их долгосрочные долговые ценные бумаги (облигации). Происходит дополнительное вливание средств в экономику, снижение стоимости кредитных ресурсов, увеличивается объем выданных кредитов, растет производство. Такие экономические процессы запускают снижение уровня безработицы, рост покупательной способности населения, что в совокупности стимулирует экономический рост.

Несмотря на это, для стимуляции роста экономики, Центральные банки разных стран использовали понижение учетной ставки или покупку краткосрочных государственных или корпоративных облигаций. Однако, в случаях невозможности снижения учетной ставки и доходности, что можно наблюдать в наиболее экономически развитых странах, используется программа количественного смягчения, которая увеличивает количество денежной массы, при этом смягчая условия доступа к денежным ресурсам.

Обращаясь к экономической истории России с сентября 1998 года по сентябрь 2008 года, можно отметить наличие опыта использования количественного смягчения при высоких ставках. [4]. Экономический рост данного периода повлиял не только на экономическое и политическое состояние страны, но и существенно проявился в военной и культурной отраслях России. Ставка ЦБ с сентября 1998 года по сентябрь 2008 года не опускалась ниже 8–10 %. Многие экономисты и финансисты объясняют такой бурный экономический рост, увеличением ценовых показателей на природные ресурсы. [4]. Однако Цены на нефть не объясняют рост ВВП. Например, «цена нефти падала с конца 2000 года, восстановление цен произошло лишь в 2003 году, при этом ВВП вырос на 5,1 % в 2001 году, на 4,7 % в 2002 и на 7,3 % в 2003 [5]. В 2006–2007 годах рост ВВП составил 8,2 % и 8,3 % соответственно, при этом цены на нефть падали с июля 2006 года в течение 6 месяцев, а восстановление цен произошло лишь через год» [6]. Таким образом, изменение цен на природные ресурсы не является ведущим показателем падения ВВП, текущей

стагнации в экономике России на фоне высоких нефтяных цен.

По мнению большинства экономистов, количественного смягчения актуально применять в следующих ситуациях: в стране происходит снижение ВВП, его годовой прирост близок к нулю или отрицательный; учетная ставка ЦБ близка к нулю; в стране наблюдается дефляция (падение цен) [7].

Влияние «мягкой» денежно-кредитной политики на экономику страны обуславливается положительной динамикой многих экономических процессов, но стоит учитывать и отрицательные последствия, такие как возможная сильнейшая инфляция из-за увеличения денежной массы в обращении, девальвация национальной валюты.

Практика использования данного метода показывает, что использование данного метода имеет как положительные, так и отрицательные последствия. Однако, в случае низких процентных ставок и отсутствия должных результатов традиционных методов центрального банка, количественное смягчение является мерой, которая с помощью увеличения ликвидности позволяет сформировать условия для развития и нормального функционирования экономической системы в целом. ■

1. Бланшар О. Макроэкономика. Учебник для вузов / Оливье Бланшар. – М.: Издательство НИУ ВШЭ, 2010.
2. Голикова Ю. С. Банк России: организация деятельности / Ю. С. Голикова, М. А. Хохленкова. – М.: ДеКА, 2002.
3. Фетисов Г. Г. Организация деятельности Центрального банка: учебник 2-е изд. / Г. Г. Фетисов, О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова; под общ. Ред. Г. Г. Фетисова. – М.: КНОРУС, 2007.
4. Симановский А. Ю. Текущий банковский надзор: Международные тенденции развития и некоторые вопросы совершенствования российской практики / А. Ю. Симановский // «Деньги и Кредит». – 2002 – № 2.
5. Саркисян Г. С. Банковский надзор: генератор или тормоз развития банковской системы // Деньги и кредит. – 2006. - № 9. – с.23–35.
6. Сафронов В. А. Формирование Банком России системы мониторинга финансовой устойчивости банковского сектора // Деньги и кредит. – 2006. № 8. – с.10–18.
7. Долан Э. Дж., Кэмпбелл К. Д., Кэмпбелл Р. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. М.: ЮНИТИ, 2001. – 257 с.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Бланшар О. Макроэкономика. Учебник для вузов / Оливье Бланшар. – М.: Издательство НИУ ВШЭ, 2010.
- Голикова Ю. С. Банк России: организация деятельности / Ю. С. Голикова, М. А. Хохленкова. – М.: ДеКА, 2002.
- Фетисов Г. Г. Организация деятельности Центрального банка: учебник 2-е изд. /

Г. Г. Фетисов, О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова;
под общ. Ред. Г.Г Фетисова. – М.: КНОРУС, 2007.

Симановский А. Ю. Текущий банковский надзор: Международные тенденции развития и некоторые вопросы совершенствования российской практики / А. Ю. Симановский // «Деньги и Кредит». – 2002 – № 2.

Саркисян Г. С. Банковский надзор: генератор или тормоз развития банковской системы // Деньги и кредит. – 2006. - № 9. – с.23–35.

Сафронов В. А. Формирование Банком России системы мониторинга финансовой устойчивости банковского сектора // Деньги и кредит. – 2006. № 8. – с.10–18.

Долан Э. Дж., Кэмпбелл К. Д., Кэмпбелл Р. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. М.: ЮНИТИ, 2001. – 257 с.

Quantitative easing as an instrument of the central bank's impact on national economy

© **Zimina A., 2017**

Activity of the Central Bank influences on national economy. Central Bank's activity includes realization of the monetary policy which has traditional methods and tools. In many cases these methods and tools doesn't bring the expected effect in at certain stages of economic fluctuations. Therefore, central bank can use such method as quantitative easing which stimulates economy to develop and to function in a normal rhythm.

Keywords: monetary policy of the Central Bank, quantity easing
