УДК 338.2Высоцкая М.П.

 к.э.н., доцент кафедры международных экономических отношений и бизнеса

**влияниЕ монетарной политики**

**на экономическую динамику на макроуровне**

Основной целью макроэкономической политики государства является обеспечение экономического роста, что должно приводить к повышению благосостояния людей, улучшению качества жизни. Для реализации этой цели необходимо применять инструменты монетарной политики направленные на увеличение инвестиций и развитие экономики. Достижение поставленной цели невозможно без применения комплекса финансово- экономических показателей (ИПЦ, процентных ставок, валютного курса), которые должны быть направлены на формирование благоприятных условий для расширения производства.

В соответствии со статьей 99 Конституции Украины, основной функцией Национального банка Украины (НБУ) является обеспечение стабильности денежной единицы. Однако, следуя рекомендациям МВФ, НБУ официально объявляет основной целью инфляционное таргетирование – поддержку инфляции на определенном уровне (х%), т.е. направляет денежно-кредитную политику на уменьшение инфляции через денежные методы сокращения денежной массы.

Учитывая требования статьи 6 Закона о Национальном банке, приоритетная цель денежно-кредитной политики заключается в снижении инфляции (по индексу потребительских цен) до уровня однозначного показателя и содержание ее на таком уровне в среднесрочной перспективе [3]. Для достижения поставленной цели НБУ поднимает до 30%, а в дальнейшем последовательно снижает до 14% учетную ставку. Параллельно с этим заявлено дерегулирование валютного курса. Эти действия привели к резкому обесцениванию курса гривны втрое с последующей девальвацией. Проводимая Нацбанком политика основывается на предположении, что цена денег определяется соотношением спроса и предложения и для того, чтобы снизить инфляцию необходимо повысить покупательную способность денег вследствие снижения их предложения.

Проведенные исследования показывают, что в период с 2010 по 2016гг. индекс потребительских цен (ИПЦ) и ключевая ставка НБУ имели однонаправленную динамику. Расчитаный коэффициент корреляции (0,94) указывает на тесную прямую зависимость инфляции от ставки НБУ. Повышение ключевой ставки вызывает трансмиссионное уменьшение дальнейшего рефинансирования реального сектора, делая цену кредитных денег слишком высокой. Это отражается на издержках производства, тормозит экономический рост, исключая не только расширенное, но и простое воспроизводство. Следовательно, объем совокупного производства снижается.

В период с 2010 по 2013 гг. ценовая конъюнктура имела дезинфляционный характер.С мая 2012 по октябрь 2013 текущий уровень инфляции колебался в пределах от минус 1,2% до 0%, то есть имела место дефляция. [2]. Существенное влияние на обеспечение низкого темпа инфляции в течении 2010-2013 годов оказала поддержка стабильного курса гривны, привлечение средств на депозиты, а также насыщение продовольственного рынка (вследствие роста производства в сельском хозяйстве) на фоне снижения мировых цен на продовольствие. Ставка НБУ в этот период была снижена с 8,5% до минимального значения за всю историю Украины - 6,5 %. С 2014 года произошло резкое изменение инфляционной динамики: инфляция росла высокими темпами и достигла своего максимума (60,9%) в апреле 2015 года. Ключевой особенностью монетарной политики НБУ в течение 2014- 2015 годов являлось то, что ставка НБУ была поднята до 30%, галопирующая инфляция происходила на фоне демонетизации реального сектора экономики, существенного сокращения ВВП и занятости. Рост цен происходил на фоне нисходящего тренда денежных агрегатов и сокращения реальной заработной платы.

Прослеживается обратная зависимость между объемом ВВП и процентной ставкой. Это позволяет сделать выводы, что снижение ставки НБУ приводит к росту объема производства и наоборот. Итак, в периоды циклических спадов нужно использовать стимулирующие механизмы монетарной политики, в том числе необходимо снижать ставку рефинансирования.

Мировой опыт показывает, что эффективным механизмом борьбы с рецессией является монетарное стимулирование. Ставки рефинансирования в ведущих экономиках мира (в первую очередь в странах эмитентах резервных валют) являются минимальными (0,25%-0,5%) либо отрицательными (с учетом инфляции). Следование развивающихся экономик рекомендациям МВФ (повышение ставок) приводит к внешней кредитной зависимости.

Обеспеченность экономики деньгами характеризует такой показатель как монетизация экономики. Коэффициент монетизации рассчитывается как отношение денежной массы (М2) к ВВП и позволяет сравнить объем товарной массы, производимой в экономикой, с количеством денег.

Монетизация экономики Украины возрастала до 2013 года, увеличивая обеспеченность экономики деньгами, и составила 61,85%. Однако, с 2014 года происходит снижение уровня монетизации.

Значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-180 %, а в растущих экономиках и того больше. [1].

Уровень монетизации Украины низкий. Это свидетельствует о том, что большая часть экономики не обслуживается национальной денежной и банковской системой и о наличии теневой экономики. Если исходить из того, что в развитых странах величина агрегата М2 выше значения ВВП в 1,5-2 раза, а в Украине величина М2 меньше половины ВВП, то можно предположить, что примерно половина экономики находится в «тени». Около 50 % продаж не осуществляется через банковскую систему.

Исследование динамики М2 позволяет сделать вывод о том, что существует прямая связь между объемом денежной массы и уровнем номинального ВВП- коэффициент корреляции равен 0,97. Существование устойчивой прямой зависимости указывает на целесообразность наращивания денежной массы в периоды спадов, но только под целевое кредитование.

Демонетизация экономики проявилась в падении уровня монетизации по всем денежным агрегатам (отношение денежных агрегатов к номинальному ВВП) даже в условиях падения реального ВВП. Уровень монетизации в 2015 году сократился на порядок - до 49,5%. Снижение платежеспособности населения из-за девальвации, инфляции, потери части депозитов, рост расходов по валютным кредитам и коммунальными расчетам, снизило агрегированный спрос и привело к сжатию внутреннего рынка и дополнительному падению реального ВВП.

Проведенные исследования указывают на отсутствие статистических подтверждений прямой зависимости инфляции от величины денежной массы. При этом прослеживается зависимость объемных показателей национальной экономики от количества денег в экономике и процентной ставки. Сокращение денежной массы и повышение процентной ставки всегда приводит к падению инвестиций и производства.

Мировой опыт показывает, что в условиях стагфляции приоритетной целью монетарной политики должно стать восстановление экономического роста путем стимулирования производства через прямые и непрямые инструменты монетарной политики.

**Литература**

1. Ершов М.В. (2013) *Инфляция и монетизация экономики*.  Деньги и кредит  №4.– с.7-12.
2. Офис финансового и экономического анализа в Верховной Раде Украины (2016) *Анализ эффективности монетарной политики НБУ*// [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://feao.org.ua/wp-content/uploads/2016/08/FEAO_Analysis-of-the-NBU-Monetary-Pollicy-Effectiveness_A5_03.pdf>
3. РАДА НБУ (2016) *Основы денежно-кредитной политики на 2017 год и среднесрочную перспективу* // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bank.gov.ua/>
4. Национальный Банк Украины (2017) *Инфляционный отче*т// [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bank.gov.ua/>