

УДК 336.74

МОНЕТАРИСТСКАЯ КОНЦЕПЦИЯ И СОВРЕМЕННАЯ ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА

Ильченко А.П.

Липецкий филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Россия, Липецк, e-mail: ilchanya123@gmail.com

В статье рассмотрены монетаристская концепция денежно-кредитной политики, а также предшествующая ей кейнсианская концепция. Описаны режимы денежной политики в разные периоды истории и проанализированы современные ее инструменты с точки зрения соответствия теории монетаризма.

Ключевые слова: денежная политика, государственное регулирование экономики, кейнсианство, монетаризм, таргетирование денежной массы, таргетирование инфляции, принципы монетаризма в современной денежной политике.

MONETARY CONCEPT AND MODERN MONETARY POLICY

Ilchenko A.P.

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Lipetsk branch, Lipetsk, Russia, e-mail: ilchanya123@gmail.com

The article considers the monetarist concept of monetary policy, as well as the Keynesian concept preceding it. The modes of monetary policy in different periods of history are described and its modern tools are analyzed from the point of view of compliance with the theory of monetarism.

Keywords: monetary policy, state regulation of the economy, Keynesianism, monetarism, money supply targeting, inflation targeting, the principles of monetarism in modern monetary policy.

Денежно-кредитная политика играет важную роль в системе государственного регулирования экономики, она позволяет поддерживать стабильность экономического роста и финансовых рынков, сглаживать последствия экономических циклов. Поэтому вопросы, касающиеся денежно-кредитной политики, не теряют своей актуальности.

В истории развития мировой цивилизации были разные подходы к оценке роли государства в экономике и механизма денежно-кредитной политики. Основными из них выступают два противоположных направления - кейнсианство и монетаризм.

Кейнсианская теория была наиболее распространенной в двадцатом веке после глобального спада экономики США, поэтому в данной теории экономика рассматривалась в кризисном состоянии и полагалось, что из этого состояния без вмешательства государства она не выйдет. Основатель этой теории Дж. Кейнс считал, что саморегулирование рыночной капиталистической экономики невозможно, государство должно поддерживать спрос в стране, проводя активную денежно-кредитную и бюджетно-финансовую политику. Кейнсианская концепция предусматривает, что основным инструментом регулирования и стимулирования инвестиционной и предпринимательской деятельности выступает процентная ставка, и предполагает использование «политики дешевых денег» в период экономического спада путем понижения учетной ставки процента, а в периоды экономического подъема - «политику дорогих денег», чтобы не допускать перегрева экономики. Таким образом, денежная политика должна осуществляться под влиянием фаз экономического цикла и оперативно реагировать на состояние национальной экономики.

Однако в кейнсианской теории замечаются существенные недостатки, в следствие чего возникает совершенно противоположная монетаристская теория. Ее основоположник Милтон Фридман выступает против государственного регулирования экономики, считая, что оно не только бесполезно, но даже вредно. С точки зрения монетаризма, вмешательство государства в экономику должно ограничиваться контролем над денежным обращением. Любое иное участие государства в экономических процессах приводит к диспропорциям и искажениям. Увеличивая или уменьшая денежную массу, можно изменять процентную ставку и таким образом воздействовать на инвестиции, а значит, и на объем производства.

По мнению монетаристов, проведение «гибкой» денежно-кредитной политики представляет серьезную опасность, поскольку существуют временные лаги, означающие, что влияние от принятых решений в сфере регулирования экономики ощущается спустя определенное время (6-9 месяцев), в следствие чего может возникнуть ситуация, что принятые Центральным Банком меры могут оказаться запоздавшими. Поэтому монетаризм выступает за проведение жесткой кредитно-денежной политики, не зависящей от состояния конъюнктуры и направленной на ограничение инфляции. Главная функция этой политики — контроль за выпуском денег в обращение в соответствии с определенным уровнем, соответствующим долговременному темпу роста экономики. Для этого необходимо ежегодно увеличивать

денежную массу, находящуюся в обращении, независимо от фаз цикла, на величину среднегодового темпа прироста ВВП, рассчитанного за длительный период времени.

Именно под влиянием монетаристской теории с 70-х годов 20-го века широкое распространение получает режим денежного таргетирования и начинает использоваться в Германии, Швейцарии, Японии, Канаде и других странах. При этом формы проведения политики таргетирования оказались не идентичными: норматив прироста денежного предложения может выступать лишь в роле рекомендаций, в некоторых странах может быть установлен как максимальный и минимальный пределы роста денежной массы (так называемая «вилка»), а где-то он задается жестко по одному или нескольким денежным агрегатам.

На сегодняшний день одним из наиболее распространенных режимов денежной политики является режим инфляционного таргетирования, применяемый в 38 странах. Его применение позволяет достаточно эффективно управлять инфляцией и создавать стимулы для экономического роста. Тем не менее, этот режим тесно соотносится с монетаристскими представлениями, поскольку предполагается, что денежная политика должна быть направлена на контроль за инфляцией, а не на воздействие на спрос. То есть посредством регулирования ключевой ставки Центральный Банк воздействует именно на денежную массу для достижения заданного уровня инфляции, а не на объем реального ВВП.

Кроме того, современная денежная политика ориентирована в большей степени на длительные цели, чем на циклические колебания рынка. Например, Банк России оценивает продолжительность действия факторов, влияющих на экономику и динамику цен, и устойчивость сформировавшихся экономических тенденций. Учитывая длительный характер влияния мер денежно-кредитной политики на экономику (стоит отметить, что это доказывали монетаристы), Банк России принимает решения по ключевой ставке на основе устойчивых тенденций в экономике и факторов длительного действия. В том случае, если существует текущее отклонение инфляции от цели, но в краткосрочном периоде ожидается ее возвращение к целевому уровню, Банк России не применяет меры денежно-кредитной политики.

Таким образом, в настоящее время трудно найти монетаризм в «чистом виде», тем не менее положения этой теории оказали огромное воздействие на развитие принципов денежной политики и по сей день остаются актуальными в различных странах.

Список литературы:

1. Екимова Н.А. Монетарные правила таргетирования: смена парадигмы// «Муниципальная академия», №4, 2017. С.110–116.
2. Камышова А. Б., Алексеева А. В. Особенности денежно-кредитной политики России как следствие выбранного пути реформирования // Проблемы современной экономики, N 2 (66), 2018. С. 166
3. Основные направления единой государственной денежно - кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов // Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019\(2020-2021\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019(2020-2021).pdf) (дата обращения: 24.12.2019)
4. Дворецкая А. Е. Деньги, кредит, банки : учебник для академического бакалавриата / А. Е. Дворецкая. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2019. 472 с.
5. Сайт Центрального Банка РФ. - URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 24.12.2019)