

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Целью статьи является изучение современных методик анализа денежно-кредитной политики центрального банка. Предложена классификация, рассмотрены содержание, достоинства и недостатки данных методик; предлагается готовый алгоритм исследования денежно-кредитной политики благодаря выделению этапов осуществления ее анализа по каждой методике. Делается вывод о необходимости создания новой усовершенствованной универсальной методики и специфических методик, например только для наднациональных центральных банков.

Ключевые слова: центральный банк, денежно-кредитная политика, методика анализа денежно-кредитной политики.

Актуальность данной статьи подтверждается тем, что обзор и классификация современных методик анализа денежно-кредитной политики центрального банка (далее – ДКП ЦБ) позволит определить в данной области малоизученное направление, в котором необходимо проводить дальнейшие исследования. Рассмотрение содержания, достоинств и недостатков таких методик позволит экономистам выбрать наиболее адекватную методику в соответствии с приоритетными задачами анализа ДКП.

Под методикой анализа ДКП мы предлагаем понимать научно обоснованную теоретическую модель анализа ДКП, представляющую собой комплекс последовательных рекомендаций, включающих описание и объяснение, по осуществлению данной процедуры.

В настоящий момент в научной литературе отсутствуют классификации методик анализа ДКП. Мы предлагаем классифицировать такие методики на две группы (в зависимости от объема методик):

I. Полные методики анализа ДКП.

II. Сокращенные методики анализа ДКП.

Полные методики являются такими методиками анализа ДКП, которые включают этап предварительной периодизации ДКП и, соответственно, обоснование данной периодизации. Сокращенные методики не содержат периодизации и предназначены для применения к любому выбранному временному периоду ДКП. Рассмотрим каждую группу методик подробнее, выделим этапы проведения анализа по каждой методике.

К первой группе методик относятся, на наш взгляд, следующие.

1. Методика анализа ДКП ЦБ З.В. Эюбова [1].

Данная методика была применена для анализа ДКП ЦБ Азербайджана и является последовательностью следующих этапов анализа:

* © Беспалова О.В., Ильина Т.Г., 2013

Беспалова Ольга Викторовна (bespo@yandex.ru), Ильина Татьяна Геннадьевна (_finans_@sibmail.com), кафедра финансов и учета Национального исследовательского Томского государственного университета, 634050, Российская Федерация, г. Томск, пр. Ленина, 36.

1) исследуемый интервал ДКП делится на периоды;
2) анализ каждого периода ДКП сопровождается следующей последовательностью действий: а) сначала проводится анализ настоящей экономической ситуации (например, анализируются причины инфляции, бюджетного дефицита, экономического роста или рецессии, уровень монетизации экономики); б) затем данный период характеризуется определенными потребностями реальной экономики; в) формулируются положения требуемой ДКП; г) анализируются реализованные меры ДКП; д) анализируются последствия проведенной ДКП и интерпретируются достигнутые результаты;

3) заключительные выводы и обобщения: характеризуется экономика страны за весь исследуемый хронологический период, формулируются основные задачи ДКП исследованного временного интервала.

Преимуществами данной методики мы считаем:

- универсальность, так как она применима для анализа ДКП любого ЦБ;
- анализ ДКП тесно связан с анализом реальной экономической ситуации (анализируются причины макроэкономической стабильности / нестабильности);
- данная методика объясняет причины потребности экономики в определенной ДКП;
- возникает представление о тенденциях и эволюции ДКП;
- рассматриваются итоги проведенной ДКП с точки зрения ее влияния на национальную экономику;
- в результате анализа возникает общее представление об экономическом развитии и приоритетах экономики данной страны за определенный хронологический период.

Недостаток данной методики, на наш взгляд, заключается в том, что не предусмотрен этап, на котором на основе проведенного анализа формулируются итоговые рекомендации по совершенствованию ДКП.

2. Методика анализа ДКП ЦБ М.А. Котлярова [2; 3].

Данная методика была реализована на примере анализа ДКП ЦБ РФ и заключается в следующем алгоритме:

- 1) периодизация ДКП;
- 2) характеристика и описание каждого периода ДКП: а) анализ экономической ситуации с учетом реальных данных макроэкономических показателей; б) анализ целей и мероприятий ДКП с уделением особого внимания инструментам ДКП; в) анализ эффективности инструментов для каждого периода ДКП предложенным авторским методом сравнения объемов денежной массы в обращении и относительных изменений в динамике инструментов ДКП; г) выводы по каждому периоду.

Преимущества данной методики, по нашему мнению, следующие:

- сопоставление изменений в динамике инструментов ДКП и денежной массы позволяет установить влияние инструментов ДКП на основные макроэкономические показатели,
- сопоставление периодов ДКП демонстрирует тенденции в экономике за весь исследуемый интервал ДКП.

Минусы данной методики подтверждают следующие аргументы:

- отсутствует анализ требуемых мер ДКП для каждого ее периода на основании анализа настоящей экономической ситуации;
- отсутствует прогнозирование применения мер ДКП для экономики.

3. Методика анализа ДКП ЦБ И.А. Подколзиной [4].

Данная методика реализована ее автором на примере анализа ЕЦБ. Суть такой методики в следующей последовательности этапов анализа:

1) предыстория, то есть анализ экономической ситуации, предшествующей исследуемому хронологическому периоду;

2) периодизация ДКП;

3) каждый период ДКП характеризуется следующей последовательностью анализа: а) характеристика экономической ситуации и причин макроэкономической стабильности / нестабильности; б) формулирование задач ДКП для решения существующих экономических проблем; в) анализ возможных угроз макроэкономическому благополучию; г) анализ рекомендуемых мер ДКП; д) анализ принятых мер ДКП; е) объяснение обращения к выбранным мерам; ж) анализ результатов принятых мер; з) сравнение принятых мер ДКП с мерами ДКП другого ЦБ за данный период;

4) выводы: определение специфики ДКП исследуемого ЦБ (анализ акцентов в ДКП сравниваемых ЦБ, опережение / отставание экономики сравниваемых стран, различия в целях ДКП, методах достижения данных целей, определение роли и значимости инструментов при проведении ДКП и обоснование отличий, выявление сходных тенденций в ДКП ЦБ).

Перечислим некоторые важные, на наш взгляд, преимущества данной методики:

– при сравнении ДКП ЦБ возможно установление и анализ успешных и неудачных мер ДКП, а также выявление их причин;

– сравнение целей и механизмов ДКП нескольких ЦБ позволяет определить существенные отличительные особенности интересующего ЦБ, а также установить преимущества и недостатки в проведении его ДКП относительно ДКП другого ЦБ.

Недостатком данной методики мы считаем отсутствие этапа, на котором предлагаются рекомендации по модернизации ДКП.

Подводя итог вышеизложенному, мы должны подчеркнуть, что периодизация ДКП, применяемая во всех перечисленных методиках, является их важным преимуществом, так как это позволяет установить эволюцию, направления, особенности, проблемы ДКП за весь исследованный временной интервал ДКП, сравнить этапы ДКП между собой, установить наиболее и наименее благоприятные периоды в экономике страны, установить изменения, происходящие в экономике, объяснить их причины и последствия.

Рассмотрим вторую группу. К данной группе методик, по мнению авторов, относятся следующие.

1. Методика анализа ДКП ЦБ С.А. Алиджановой [5].

Данная методика была использована для анализа ДКП Национального банка Таджикистана, ее основные положения сводятся к следующей поэтапной последовательности действий:

1) характеристика современной экономической ситуации в исследуемый хронологический период;

2) установление направлений модернизации ДКП в данный период;

3) анализ целей ДКП и инструментов для их достижения;

4) характеристика результатов применения инструментов ДКП;

5) анализ трансмиссионного механизма (например, анализ, насколько активно используются его каналы, чем это обусловлено, характер их использования) и его характеристика;

6) выводы и итоговая характеристика ДКП (например, действие / бездействие инструментов ДКП, влияние ДКП на реальный и финансовый сектора экономики, общая оценка ДКП).

Преимуществами данной методики мы считаем:

– универсальность, так как она применима для анализа ДКП любого ЦБ,

– содержательность за счет анализа нескольких элементов ДКП (целей, инстру-

ментов для их достижения и трансмиссионного механизма), в результате которого формируются наиболее достоверные выводы о проводимой ДКП,

– анализ применяемых инструментов и активных каналов трансмиссионного механизма позволяет увидеть их последствия для экономики и сделать выводы об их результативности, действенности, эффективности.

Недостаток заключается в отсутствии заключительного этапа рекомендаций по совершенствованию ДКП.

2. Методика анализа ДКП ЦБ О.Г. Солнцева [6].

Данная методика была реализована ее автором на примере ДКП Народного банка Китая, ее основные положения сводятся к следующим процедурам:

1) анализ и характеристика задач ДКП с учетом анализа взаимосвязи между постановкой задач ДКП и особенностями современной денежно-кредитной сферы страны (например, сбалансированность / несбалансированность платежного баланса, положение национальных финансовых институтов);

2) анализ экономической ситуации в исследуемый период: выявление проблем, пути и способы их решения мерами ДКП;

3) характеристика требуемых мер, методов и инструментов ДКП для достижения поставленных задач ДКП;

4) прогнозирование возможных результатов применения тех или иных мер ДКП для экономики;

5) перечень, анализ и характеристика применяемых дополнительных мер монетарных властей для поддержания макроэкономической стабильности;

6) отдельное внимание уделяется банковской системе страны: предполагаются ее характеристика, анализ проблем и факторов, влияющих на банковскую систему страны, а также анализ действий монетарных властей по решению данных проблем;

7) анализ реализации задач ДКП в условиях существующих / отсутствующих проблем в экономике.

Преимущества данной методики, с нашей точки зрения, следующие:

– анализ ДКП тесно связан с анализом денежно-кредитной сферы и анализом макроэкономической устойчивости / неустойчивости страны, а это, в свою очередь, объясняет характер задач, которые ДКП решает;

– приведение обоснованных аргументов в пользу применяемых инструментов ДКП для достижения установленных задач;

– анализ преимуществ, недостатков и возможных последствий при использовании тех или иных инструментов ДКП;

– анализ применяемых инструментов ДКП сопровождается анализом проблем в экономике страны, на решение которых направлено их использование.

Недостаток данной методики, по нашему мнению, такой же, как у предыдущей.

3. Методика анализа ДКП ЕЦБ [7].

Данная методика официально применяется в настоящий момент ЕЦБ для анализа его ДКП, она состоит из следующих установленных процедур:

1) выбор временного периода для анализа и сбор исчерпывающей статистической информации;

2) анализ экономического развития и шоковых явлений в экономике в данный период;

3) анализ тенденций в области денежного обращения (анализ роста денежной массы);

4) сверка результатов, полученных на 2-м и 3-м этапах;

5) анализ рисков для ценовой стабильности;

- б) выводы о результатах проведенной ДКП за данный период времени;
- 7) определение ДКП на предстоящий период времени.

Данная методика отличается от предшествующих: она включает анализ рисков для ценовой стабильности, которая является основной целью ДКП ЕЦБ, особое внимание уделяется анализу денежной массы, иная последовательность этапов. Преимущества данной методики состоят в том, что проводится тщательный анализ возможного изменения цен, недостаток заключается в отсутствии этапа для составления рекомендаций по совершенствованию ДКП.

Таким образом, мы можем сделать следующие выводы.

1. Предложенная классификация имеет прикладной характер и позволяет определить наиболее эффективную методику, используя предшествующий опыт ученых.
2. В результате проведенного исследования выделены этапы осуществления анализа по каждой методике — мы предлагаем экономистам готовый алгоритм анализа ДКП. Кроме того, это позволяет установить наиболее удачные идеи и элементы и применить их при составлении новой методики.
3. Авторами статьи сделаны выводы о необходимости создания новой усовершенствованной универсальной методики, так как, на наш взгляд, ни одна методика не предлагает получения полного представления о ДКП. Это станет задачей дальнейших исследований.
4. Следует отметить, что разработка рассмотренных методик относится к 1999–2012 гг., что подтверждает недавний факт обращения исследователей к данному направлению; данная сфера недостаточно изучена.
5. Анализ методик позволяет нам установить их различия. Методики разнятся последовательностью рекомендованных этапов анализа, количеством этапов, наличием или отсутствием анализируемых элементов ДКП.
6. Все рассмотренные методики универсальные и подходят для анализа любого ЦБ (национального и наднационального), поэтому перспективным направлением мы считаем, например, создание специальных методик только для анализа ДКП наднациональных ЦБ, которые могли бы отразить их специфические особенности — в настоящий момент такие методики отсутствуют.

Библиографический список

1. Эюбов З.В. Анализ влияния денежно-кредитной политики на развитие страны в условиях структурной перестройки национальной экономики Азербайджана // Перспективы науки. 2012. № 6 (33). С. 132–135.
2. Котляров М.А. Денежно-кредитная политика в системе государственного регулирования экономики: дис. ... канд. экон. наук. Екатеринбург, 1999. 143 с.
3. Котляров М.А. Денежно-кредитная политика в системе государственного регулирования экономики: дис. ... канд. экон. наук. Екатеринбург, 1999. 143 с. URL: <http://www.dslib.net/finansy/denezhno-kreditnaja-politika-v-sisteme-gosudarstvennogo-regulirovanija-jekonomiki.html> (дата обращения: 01.08.2013).
4. Подколзина И.А. Антикризисная политика монетарных властей зоны евро // Деньги и кредит. 2010. № 10. С. 51–60.
5. Алиджанова С.А. Цели и инструменты денежно-кредитной политики в переходной экономике Республики Таджикистан // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. 2012. № 2. С. 133–139.
6. Солнцев О.Г. Особенности денежно-кредитной политики КНР // Проблемы прогнозирования. 2008. № 5. С. 121–137.
7. Die Geldpolitik der EZB. Frankfurt am Main, 2004. 140 s.

*O.V. Bespalova, T.G. Ilina**

MODERN METHODS OF ANALYSIS OF MONETARY AND CREDIT POLICY OF CENTRAL BANK

The purpose of the article is the study of modern methods of analysis of monetary and credit policy of central bank. The classification is suggested; contents, merits and demerits of these methods are viewed; ready algorithm of study of monetary and credit policy thanks to separating of stages of realization of monetary and credit policy analysis on each method is suggested. The conclusion is made about the necessity of creation of new advanced universal methods and specific methods, for instance, only for supranational central banks.

Key words: central bank, monetary and credit policy, methods of analysis of monetary and credit policy.

* *Bespalova Olga Viktorovna* (bespo@yandex.ru), *Ilina Tatyana Gennadievna* (_finans_@sibmail.com), the Dept. of Finance and Accounting, National Research Tomsk State University, Tomsk, 634050, Russian Federation.