

Д. А. Рыбченко

Dimonich89r@yandex.ru

ГГУ имени Ф. Скорины, Республика Беларусь

РОЛЬ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В ПРЕДОТВРАЩЕНИИ И УПРАВЛЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКИМИ КРИЗИСАМИ: ФУНКЦИИ, ИНСТРУМЕНТЫ, ПОДХОДЫ И ПРИМЕРЫ

В статье рассматривается роль центральных банков в предотвращении и управлении экономическими кризисами. Изучаются разные подходы к борьбе с инфляцией, такие как монетарный и фискальный, а также их преимущества и недостатки. Обсуждается вопрос независимости центробанков от политического и экономического влияния, а также способы ее измерения и оценки. Приводятся некоторые примеры успешной и неуспешной деятельности центральных банков в разных странах и периодах.

Ключевые слова: центральные банки, экономические кризисы, денежно-кредитная политика, инфляция, независимость центробанков.

Центральные банки (ЦБ) являются важными институтами, которые отвечают за обеспечение стабильности денежной и финансовой системы страны. Они выполняют различные функции, такие как эмиссия национальной валюты, регулирование банковского сектора, проведение денежно-кредитной политики, поддержание ценовой стабильности, участие в международных платежах и валютных операциях. В условиях рыночной экономики ЦБ должны быть независимыми от политического влияния и подотчетными обществу.

Однако, в периоды экономических кризисов роль ЦБ становится еще более значимой и сложной. Кризисы могут иметь разные причины и проявления, но обычно они сопровождаются снижением производства, ростом безработицы, падением цен на активы, ухудшением финансового положения банков и других финансовых институтов, усилением инфляционных и девальвационных ожиданий. В таких ситуациях ЦБ должны принимать эффективные и своевременные меры для предотвращения или смягчения негативных последствий кризиса для экономики и населения.

В научной литературе существует много работ, посвященных анализу роли ЦБ в предотвращении и управлении экономическими кризисами. Например, в работе Финансовая стабильность и роль центральных банков: уроки кризиса [1] автор рассматривает переоценку рамок финансовой стабильности и целей финансового регулирования после глобального финансового кризиса 2008-2009 гг. Он анализирует затраты и выгоды, связанные с расширением финансового регулирования со стороны ЦБ, а также роль традиционных инструментов денежно-кредитной политики. В работе Место и роль центрального банка в рыночной экономике Российской Федерации [2] автор исследует правовую природу и статус Банка России как главного регулятора банковской и денежно-кредитной системы РФ. Он также делает акцент на роль Банка России как регулятора основных макроэкономических процессов в российской экономике, таких как таргетирование инфляции, применение ключевой ставки и повышение информационной открытости денежно-кредитной политики. В работе Эволюция роли национальных центральных банков [3] автор обсуждает изменение функций и задач ЦБ в условиях глобализации и интеграции финансовых рынков. Он рассматривает различные модели ЦБ, такие как модель «независимого агента», модель «партнера правительства», модель «лидера рынка» и модель «социально ответственного участника».

На основе изучения этих и других работ можно сделать следующие выводы о роли ЦБ в предотвращении и управлении экономическими кризисами:

ЦБ должны обладать достаточной независимостью, чтобы принимать решения в соответствии с долгосрочными интересами экономики, а не под давлением политических или корпоративных групп.

ЦБ должны иметь четко определенные цели и функции, которые должны быть известны и понятны обществу. Основной целью ЦБ должна быть поддержание ценовой стабильности, которая способствует устойчивому экономическому росту и занятости.

ЦБ должны использовать разнообразные инструменты денежно-кредитной политики, такие как установление ключевой ставки, проведение операций на открытом рынке, регулирование резервных требований, предоставление ликвидности банкам и другим финансовым институтам, введение макропруденциальных мер. При этом ЦБ должны учитывать специфику национальной экономики, а также внешние факторы, такие как мировые цены на нефть, курс валюты, глобальные финансовые потоки.

ЦБ должны сотрудничать с другими органами финансового регулирования, такими как министерство финансов, агентство по страхованию вкладов, агентство по финансовому надзору. Также ЦБ должны участвовать в международном сотрудничестве с другими ЦБ, международными финансовыми организациями, такими как МВФ, Всемирный банк, Базельский комитет по банковскому надзору. Это позволяет координировать действия по предупреждению и разрешению кризисных ситуаций, а также обмениваться опытом и информацией.

ЦБ должны быть прозрачными и отчетными перед обществом. Они должны регулярно публиковать отчеты о своей деятельности, объяснять принятые решения, проводить пресс-конференции и слушания в парламенте. Также ЦБ должны проводить стресстесты для оценки устойчивости банковской системы к различным шокам.

Борьба с инфляцией является одной из основных задач центральных банков, которые используют различные методы и инструменты для ее регулирования. Существуют два основных подхода к борьбе с инфляцией: монетарный и фискальный.

Монетарный подход заключается в управлении денежной массой и процентными ставками. Центральные банки могут влиять на объем денег в обращении, проводя операции на открытом рынке, изменяя резервные требования к банкам, предоставляя или отзывая ликвидность. Также центральные банки могут устанавливать ключевую процентную ставку, по которой они предоставляют кредиты коммерческим банкам, которые в свою очередь формируют ставки по депозитам и кредитам для населения и предприятий. Повышение процентных ставок приводит к уменьшению спроса на деньги и снижению инфляционных ожиданий.

Фискальный подход заключается в регулировании государственных доходов и расходов. Правительства могут влиять на уровень инфляции, изменяя налоговую политику, т.е. повышая или снижая налоги для различных групп населения и секторов экономики. Также правительства могут влиять на уровень инфляции, изменяя бюджетную политику, т.е. увеличивая или сокращая государственные расходы на социальные программы, оборону, инвестиции в инфраструктуру и т.д. Сокращение государственных расходов приводит к уменьшению спроса на товары и услуги и снижению дефицита бюджета.

Как правило, центральные банки и правительства координируют свои действия по борьбе с инфляцией, чтобы достичь оптимального результата. Однако, в некоторых случаях может возникнуть конфликт интересов между ними. Например, правительство может быть заинтересовано в повышении государственных расходов перед выборами, чтобы повысить свою популярность среди избирателей, что может привести к увеличению дефицита бюджета и денежной эмиссии. В таком случае центральный банк может быть вынужден повышать процентные ставки, чтобы сдерживать инфляцию, что может негативно сказаться на экономическом росте и занятости.

В истории мировой экономики было много примеров успешной и неуспешной борьбы с инфляцией. Некоторые из них можно привести ниже.

В 1979-1982 годах США переживали период высокой инфляции, вызванной нестабильностью цен на нефть, ростом зарплат и социальных расходов. Чтобы победить инфляцию, ФРС под руководством Пола Волкера резко повысила процентные ставки, достигнув пика в 20% в 1981 году. Это привело к резкому снижению спроса на кредиты, сокращению денежной массы и замедлению экономического роста. В результате инфляция снизилась с 13,5% в 1980 году до 3,2% в 1983 году. Однако, ценой за это стала рецессия и высокая безработица, достигшая 10,8% в 1982 году.

В 1990-1994 годах Россия переживала период гиперинфляции, вызванной либерализацией цен, дефицитом бюджета, денежной эмиссией и обесцениванием рубля. Чтобы победить инфляцию, правительство под руководством Егора Гайдара и Виктора Черномырдина провело ряд мер, таких как введение нового рубля, ужесточение налоговой политики, сокращение государственных расходов и субсидий, либерализация внешней торговли и валютного рынка. В результате инфляция снизилась с 2334% в 1992 году до 215% в 1994 году. Однако, ценой за это стали социальные потрясения, падение производства и доходов населения, увеличение бедности и неравенства.

В 2008-2009 годах мир переживал глобальный финансовый кризис, вызванный лопнувшим пузырем на рынке ипотечных кредитов в США. Чтобы предотвратить дефляцию и способствовать восстановлению экономики, многие центральные банки снизили процентные ставки до нулевого или отрицательного уровня и запустили программы количественного смягчения (QE), т.е. покупку активов на финансовых рынках. Также многие правительства увеличили государственные расходы и снизили налоги для стимулирования спроса. В результате инфляция осталась на низком уровне, а экономический рост возобновился после кратковременной рецессии. Однако, ценой за это стали увеличение государственного долга, дисбалансы на финансовых рынках и риск новых пузырей.

Индексы независимости центральных банков – это численные оценки независимости центральных банков, которые получаются путем агрегирования различных индикаторов по определенной методике. Существует много способов построения таких индексов, которые могут отличаться по выбору индикаторов, способу их измерения и взвешивания. Один из наиболее известных способов – это индекс независимости ЦБ (CBI index), разработанный Гриллини и Маскателли. Этот индекс основан на анализе законодательства о ЦБ в 89 странах мира по 16 показателям, отражающим различные аспекты независимости ЦБ. По результатам этого анализа страны делятся на четыре группы по уровню независимости ЦБ: высокий (от 0,9 до 1), средний (от 0,7 до 0,9), низкий (от 0,5 до 0,7) и очень низкий (менее 0,5).

Примеры независимости центральных банков – это конкретные случаи, когда центральные банки демонстрируют свою независимость или подвергаются ее нарушению. Некоторые примеры таких случаев:

1. В 1979 году Федеральная резервная система США (ФРС) под руководством Пола Волкера резко повысила процентные ставки, чтобы снизить высокую инфляцию, несмотря на протесты правительства и общественности. Это действие было признано как проявление независимости ФРС от политического давления и как эффективная мера по борьбе с инфляцией.

2. В 2013 году президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган публично критиковал центральный банк Турции за повышение процентных ставок, которое он считал вредным для экономического роста. Он также требовал от центрального банка снизить ставки и угрожал ему санкциями. Это действие было признано как нарушение независимости центрального банка от политического вмешательства и как фактор нестабильности для турецкой экономики.

3. В 2018 году президент Венесуэлы Николас Мадуро объявил о деноминации национальной валюты боливара и о введении новой валюты — суверенного боливара, которая была привязана к криптовалюте петро. Он также увеличил минимальную зарплату в 60 раз и повысил налоги. Это действие было признано как нарушение независимости центрального банка Венесуэлы от фискального доминирования и как фактор гиперинфляции для венесуэльской экономики.

В данной статье было рассмотрено, какие роли играют центральные банки в предотвращении и управлении экономическими кризисами. Было выявлено, что центральные банки выполняют различные функции и используют разные инструменты для обеспечения стабильности денежной и финансовой системы, регулирования банковского сектора, поддержания ценовой стабильности, участия в международных платежах и валютных операциях. Было проанализировано, какие подходы к борьбе с инфляцией применяются в разных странах, такие как монетарный и фискальный, а также их преимущества и недостатки. Кроме того, был изучен вопрос независимости центральных банков от политического и экономического влияния, а также способы ее измерения и оценки. Наконец, были приведены некоторые примеры успешной и неуспешной деятельности центральных банков в разных странах и периодах. Был сделан вывод, что центральные банки являются важными институтами, которые способны существенно влиять на ход и результаты экономических процессов. Однако, эффективность их действий зависит от многих факторов, таких как уровень независимости, цели и функции, инструменты и процедуры денежно-кредитной политики, специфика национальной экономики, внешняя среда. Поэтому центральные банки должны постоянно адаптироваться к изменяющимся условиям и учитывать опыт других стран и международных организаций. Также центральные банки должны быть прозрачными и отчетными перед обществом, объяснять свои решения и действия, а также сотрудничать с другими органами финансового регулирования. Только так центральные банки смогут выполнять свою роль по обеспечению стабильности и процветания.

Литература

1. Нир Э.У. Финансовая стабильность и роль центральных банков: уроки кризиса [Электронный ресурс] / Э.У. Нир // Зарубежные исследователи о глобальном финансовом кризисе и его уроках. – 2012. – № 2012. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-stabilnost-i-rol-tsentralnyh-bankov-uroki-krizisa> (дата обращения: 16.10.2023).

2. Беляев С.А. Место и роль центрального банка в рыночной экономике Российской Федерации [Электронный ресурс] / С.А. Беляев // АНИ: экономика и управление. – 2021. – № 2 (35). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mesto-i-rol-tsentralnogo-banka-v-rynnochnoy-ekonomike-rossiyskoj-federatsii> (дата обращения: 16.10.2023).

3. Кузнецова В.В., Ларина О.И. Эволюция роли национальных центральных банков [Электронный ресурс] / В.В. Кузнецова, О.И. Ларина // Финансы: теория и практика. – 2022. – № 2. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-rol-i-natsionalnyh-tsentralnyh-bankov> (дата обращения: 16.10.2023).