

УДК 336.711

DOI: 10.26140/anie-2021-1003-0046



МОНЕТАРНЫЕ СТРАТЕГИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ОГРАНИЧЕНИЙ

© Автор(ы) 2021

SPIN: 8383-1530

AUTHORID: 632397

ORCID: 0000-0002-2722-4851

КРЫМОВА Ирина Петровна, кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры банковского дела и страхования

Оренбургский государственный университет

(460018, Россия, Оренбург проспект Победы, 13, e-mail: krumova1966@mail.ru)

SPIN: 6398-7478

AUTHORID: 632386

ORCID: 0000-0003-0677-2856

ДЯДИЧКО Светлана Павловна, кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры банковского дела и страхования

Оренбургский государственный университет

(460018, Россия, Оренбург проспект Победы, 13, e-mail: dyadichco1@mail.ru)

Аннотация. Статья посвящена анализу современных монетарных стратегий центральных банков в условиях ограничений, вызванных пандемией COVID-19. Проблема адекватности и результативности монетарной политики актуальна и значима для современной экономики. Комплексный методологический подход, применяемый в исследовании, способствовал обоснованию «нетрадиционных» инструментов монетарной политики и выявлению их функционального влияния на национальную экономику. Отрицательные процентные ставки, применяемые центральными банками в условиях до пандемии и современных условиях ограничений, рассматриваются многими исследователями как основной активный монетарный инструмент. Особенно он применим в монетарной политике тех стран, которые еще в допандемийный период оказались в зоне около нулевого уровня инфляции. Авторы подчеркивают необходимость более углубленного анализа данных проблем и применения в совокупности традиционных и «нетрадиционных» монетарных мер воздействия центрального банка на экономику.

Ключевые слова: монетарная стратегия, монетарная политика, условия ограничений, дефляция, целевые ориентиры, ценовая стабильность, инфляционное таргетирование, процентная политика, «нетрадиционные» инструменты, отрицательная процентная ставка.

CENTRAL BANKS MONETARY STRATEGIES UNDER CONSTRAINTS

© The Author(s) 2021

KRYMOVA Irina Petrovna, candidate of economic Sciences, associate Professor,
associate Professor of Banking and insurance Department

Orenburg State University

(460018, Russia, Orenburg, Victory Avenue, 13, e-mail: krumova1966@mail.ru)

DYADICHKO Svetlana Pavlovna, candidate of economic Sciences, associate Professor,
associate Professor of Banking and insurance Department

Orenburg State University

(460018, Russia, Orenburg, Victory Avenue, 13, e-mail: dyadichco1@mail.ru)

Abstract. The article is devoted to the analysis of modern monetary strategies of central banks in the conditions of limits caused by the COVID-19 pandemic. The problem of the adequacy and effectiveness of monetary policy is actual and significant for the modern economy. Comprehensive methodological approach used in the study, contributed to the finding of “nontraditional” instruments of monetary policy and identify their functional effects on the national economy. Negative interest rates used by central banks in pre-pandemic and current conditions, are considered by many researchers as the main active monetary instrument. It is used in the monetary policy of those countries that were in the zone near zero inflation even in the pre-pandemic period. The authors emphasize the need a more thorough analysis of these problems and the use the traditional and “non-traditional” monetary measures of the central bank’s influence on the economy in common.

Keywords: monetary strategy, monetary policy, conditions of limits, deflation, target guiding lines, stability of price, inflationary targeting, percentage policy, “nontraditional” instruments, negative interest rate.

Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.

Монетарная стратегия выступает основополагающим элементом экономической стратегии любого государства. Она направлена на рост производства и поддержание инфляции на необходимом для страны уровне. От соответствия монетарной политики экономической среде и четкой проработанности будет зависеть результативность ее реализации. Все это приобрело особую актуальность в сложных условиях современности, вызванных ограничениями, введенными в период пандемии. В связи с этим при реализации монетарной политики центральные банки (ЦБ) использовали помимо традиционных и «нетрадиционные» меры и инструменты. Данный подход к реализации монетарной политики, позволил им быть более гибкими в достижении цели по поддержанию ценовой, валютной, финансовой стабильности и сбалансированного экономического роста. Именно это и находит отражение в монетарных стратегиях банков.

Введенные ограничения в данной кризисной ситуации рассматриваются как один из факторов, воздействую-

ющих на экономическое развитие в стране, да и во всем мире.

Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы, и на которых основываются авторы; выделение неразрешенных ранее частей общей проблемы.

Исследование монетарных стратегий центральных банков тесно связано со спецификой современной монетарной политики.

Особое внимание изучению монетарной политики уделяли как российские, так и зарубежные экономисты. К основоположникам современной монетарной политики в России можно отнести С.Р. Моисеева, В.М. Усоскина, С.А. Андрушина, С.М. Дробышевского, К.Юдаева, и др., исследования, которых основывались на субъектно-объектном подходе [1-5]. Исходя из этого, каждый центральный банк в сложившейся кризисной ситуации принимает собственные решения, которые могут отличаться от традиционных мер.

В зарубежной экономике исследованию монетарной политики посвятили свои работы Фредерик С. Мишкин,

Эдвин Дж. Долан, Джилл Хэммонд, Тобиас Адриан, Дуглас Лэкстон, У. Паницца, Ш. Виплош, Дж. Френкель и др. [6-11], которые акцентировали свое внимание на применении монетарного инструментария. Подбор применяемых ЦБ инструментов осуществляется в соответствии с поставленными им стратегическими целями, основой достижения которых, становится ряд показателей, зависящих от его действий. Именно достижение целевых значений этих показателей и будет соответствовать стратегии монетарной политики.

Рассматриваемые подходы проведения монетарной политики взаимосвязаны между собой, они не противоречат друг другу, и раскрываются в стратегии их применения, исходя из неординарных проблем, которые решаются «нетрадиционными» методами.

Формирование целей статьи (постановка задания).

Целью данной статьи является выявление влияния мировых кризисных ограничений, частично определяемых пандемией, на реализацию монетарных стратегий центральных банков.

Для достижения поставленной цели, необходимо решить следующие задачи:

- выявить специфику монетарных стратегий центральных банков (Великобритании, Швейцарии и Японии) в условиях ограничений;
- обосновать адекватность применяемых ими монетарных стратегий;
- определить направления перспективного развития данных монетарных стратегий.

Используемые в исследовании методы, методики и технологии.

При написании статьи использовался комплексный методологический подход, а также ряд общетеоретических методов: анализ, методы группировки, сравнения, аналитических и статистических выборов и др.

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.

Термин монетарная стратегия может быть раскрыт на основе комплексного методологического подхода: теоретико-экономического и прикладного в совокупности.

Так с позиции российских сторонников теоретико-экономического подхода (Моисеева С.Р., Усоскина В.М., Розановой Н.М.) монетарная стратегия трактуется как иерархия целей монетарной политики (hierarchy of targets of monetary policy). Она представляет собой теоретико-графовую модель, используемую для декомпозиционного анализа возможности достижения конечных (стратегических) целей денежных властей [12]. Данный анализ направлен на выделение отдельных этапов достижения поставленной цели, который позволяет определить несоответствие выбранных методов и, по возможности, корректировать их. После того как конечная цель сформулирована, выстраивается иерархия, т.е. определяется последовательность действий центрального банка.

Анализ иерархии целей монетарной политики может осуществляться в разных ракурсах, таких как выявление условий, которые необходимы и достаточны для достижения поставленной цели, или выявления набора средств (инструментов) и их оптимального сочетания для ее достижения.

Зарубежный подход, освещенный в работах Эдвина Дж. Долана, Фредерика С. Мишкина [7,6], частично перекликается с трактовкой монетарной стратегии российских ученых. А прикладная составляющая более подробно изложена в документах самих центральных банков. Монетарные стратегии разрабатываются каждым центральным банком отдельно, исходя из целевых значений ряда переменных, которые зависят от его действий.

До сих пор отсутствуют комплексные модели монетарных стратегий центральных банков, которые бы устраняли возможные противоречия между целями монетарной политики. Поэтому монетарная стратегия как система целей экономистами пока еще не возведена в состояние догмы, существуют различные точки зрения на

монетарную стратегию, и, конечно же, на совокупность ее структурных элементов.

В качестве алгоритма реализации монетарная стратегия всегда включает в себя определение целей и выбор средств их достижения. Известно, что стратегия монетарной политики включает в себя два этапа:

1) определение её основных целевых ориентиров (конечные цели – промежуточные цели – операционные цели);

2) подборка соответствующего инструментария.

В монетарной стратегии центрального банка именно инструментарий является самым гибким, маневренным и работоспособным элементом.

Так сложилось, что во многих зарубежных странах проблемы в реализации монетарной стратегии возникли еще до периода пандемии (периода ограничений), пандемия лишь обострила уже существующие противоречия, особенно при использовании центральными банками «нетрадиционных» мер [13].

В начале XXI века многие европейские страны столкнулись с ситуацией, в которой традиционные меры монетарной политики перестали давать положительный результат. Еще 40 лет назад главной проблемой была неконтролируемая высокая инфляция, и для восстановления ценовой стабильности руководству центральных банков приходилось резко повышать процентную ставку, то в последние годы инфляция во многих странах находится уже стабильно ниже или около нулевого уровня, несмотря на все усилия центральных банков добиться ее повышения. Это снижает эффективность мер монетарной политики в периоды экономического спада. Поэтому многие центральные банки, которые столкнулись с такой проблемой, обратили свой взор на «нетрадиционные» подходы [1]. В связи с чем, монетарные стратегии ЦБ с течением времени подверглись изменениям в зависимости от:

- текущих задач монетарной политики;
- выбора конкретных финансовых инструментов воздействия на хозяйственную конъюнктуру;
- особенностей финансовой структуры отдельных стран [14].

Переход к «нестандартным» мерам монетарного регулирования значительно расширил набор активно используемых центральными банками финансовых инструментов, а также определил сферу их воздействия на процессы финансового посредничества и на хозяйственную конъюнктуру в целом. Произошла трансформация монетарной политики центрального банка от мер по поддержанию банковской ликвидности к активным денежным интервенциям, направленным на предотвращение свертывания банками кредитных операций, на стимулирование инвестиционного и потребительского спроса в реальном секторе экономики.

Считается, что эффект от воздействия стандартных мер монетарной политики на реальную экономику проявляется через несколько кварталов, а с нетрадиционными методами, которые до конца пока не изучены и менее предсказуемы, срок значительно увеличивается [2].

Самым типичным «нестандартным» инструментом монетарной политики является применение центральным банком отрицательных процентных ставок.

Отрицательные процентные ставки:

- оказывают стимулирующее влияние на инфляцию и деловую активность;
- создают риски финансовой стабильности. Могут применяться в очень ограниченном масштабе.

С экономической точки зрения отрицательная ставка представляет собой налог на избыточные резервы банков. При отрицательных процентных ставках у коммерческих банков растет совокупный рыночный риск, то есть риск по процентной, фондовой и валютной позиции. Это накладывает определенные ограничения на политику центральных банков. В отличие от кредитного риска, который обладает выраженной инерцией и реализуется в течение длительного периода времени, рыноч-

ный риск реализуется единовременно [1].

Поэтому актуально рассмотреть монетарные стратегии ЦБ в условиях ограничений. Также необходимо обратить особое внимание на оперативность и своевременность принятия решений центральными банками по адаптации их деятельности в сложных современных условиях.

Одним из основных направлений в период введенных ограничений в условиях распространения COVID-19 было смягчение процентной политики, с целью расширения доступа к кредитным ресурсам и стимулирования инвестиционной активности.

Так в I квартале 2020 г. наблюдалось снижение ставок центральными банками в:

- в Аргентине на 25 б. п.;
- в США на 100 б. п.;
- в Дании на 50 б. п. [15]

Большинство центральных банков снизило размер ставки, тем самым смягчая процентную политику. Однако, стоит отметить, что в развитых странах значение ставок приближается к нулю, а в Еврозоне, Японии, Швейцарии данные ставки еще до пандемии вышли в отрицательную зону, поэтому возможности дальнейшего смягчения монетарной политики в этих странах крайне ограничены. В частности, в США, Великобритании, Австралии, Швеции, Израиле ставки и так уже находятся в диапазоне от 0% до 0,25%, и сколько-нибудь заметное последующее снижение уже не представляется возможным. Поэтому меры по противодействию глобальному спаду дополняются «нетрадиционными» методами. Одним из таких является метод, основанный на программе количественного смягчения (ПКС) [16]. Данный метод не нов, он активно используется центральными банками развитых стран для борьбы с кризисом. К программе количественного смягчения (QE) – покупки центральным банком активов на рынке для снижения ставок в экономике, прибегали монетарные власти крупнейших стран еще в период кризиса 2008 г., актуальным он стал и в период коронавирусного кризиса. При реализации ПКС ЦБ скупает акции частного сектора и государственные облигации в огромных количествах, и именно объем этой покупки и является объемом ПКС.

Программа количественного смягчения не гарантирует прямой трансмиссии денежного стимула от банков к реальному сектору через кредитный канал, но в совокупности с отрицательными процентными ставками ЦБ дает положительные результаты [17].

В подтверждение наших выводов рассмотрим монетарные политики конкретных центральных банков, а именно, Банка Англии, Банка Японии и Национального банка Швейцарии.

Выбор стран был не случаен, их объединяет:

- непростая экономическая ситуация и в допандемийный период;
- применение «нетрадиционной» монетарной политики;
- процентные ставки центрального банка находятся в около нулевой зоне.

Сложность анализа монетарной стратегии в этих странах состоит в том, что еще и в период до пандемии у них уже существовали проблемы не только в экономике, но и в самой монетарной политике. В условиях ограничений эти проблемы обострились.

Центральные банки этих стран были вынуждены разрабатывать новые подходы к использованию монетарной политики, поэтому к традиционным мерам были добавлены «нетрадиционные», которые находили применение ранее в монетарной политике разных стран. Однако методологически они еще до конца не обоснованы, да и практически они не всегда имели положительный результат. В условиях же ограничений центральным банкам было сложно адаптироваться к новым экономическим условиям и решать гораздо больше проблем, чем в предшествующие периоды времени.

Именно поэтому на смену операционному таргети-

рованию краткосрочной процентной ставки денежного рынка пришел таргетирование средне- и долгосрочных ставок рынка капитала. Центральные банки все более вовлекаются в процесс контроля за кривой доходности гособлигаций. Данный инструмент рассматривается регуляторами в качестве вспомогательного механизма монетарной политики, который может помочь вывести экономику из текущего кризиса. Именно более крутая кривая доходности Treasuries выгодно сказывается на процентной марже банков и их доходах [18].

Итак, анализ реализации монетарных стратегий в определенных нами государствах проводился по следующему алгоритму:

- анализ экономической среды;
- анализ стратегии монетарной политики центрального банка;
- реализация монетарной политики на основе инструментального подхода.

Одним из государств, исследуемых нами, была Великобритания, которая относится к высокоразвитым постиндустриальным странам. Ведущим сектором британской экономики, как и большинства стран данной группы, является сфера услуг (3/4 ВВП). Лидирующее положение в ней занимает её финансовая составляющая (27,7 % ВВП), определяющая специализацию страны в системе международных экономических отношений.

По состоянию на 01.01.2019 г. Великобритания занимала пятое место по уровню ВВП в мире, уступая лишь США, Китаю, Японии и Германии. По прогнозам Financial Times, сделанным в начале 2019 года, Великобритания опустится с пятого места в рейтинге наиболее развитых экономик планеты, составленным МВФ, сразу на седьмое, что, по сути, и произошло к концу 2019 года. Поэтому низкие темпы экономического роста, потеря пятого места по уровню ВВП в мире – вот с чем столкнулась экономика Великобритании накануне пандемии. Существенное негативное влияние на экономическую ситуацию в 2019 году оказала и неопределенность, вызванная неуверенностью в том, каким образом будет проходить Brexit (выход Великобритании из Евросоюза). Замедлилась в Великобритании и экономическая деятельность, данные, подтверждающие наши выводы, представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные макроэкономические показатели [19]

Макроэкономические показатели	Великобритания		Швейцария		Япония	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
ВВП, USD млрд.	2830,76	2638,30	704,83	707,87	5079,92	4910,58
Годовой темп роста ВВП, %	-1,17	-6,8	-0,10	0,43	2,58	-3,33
ВВП на душу населения, USD	42379	39229	82484	81867	40256	39048
Уровень инфляции, %	1,8	0,8	0,4	-0,8	0,5	-0,1

Что же касается такого макроэкономического показателя, как динамика ВВП на душу населения (в долларах), то он подтверждает принадлежность данного государства к странам с высоким уровнем развития. Так по показателю ВВП на душу населения Великобритания в рейтинге стран занимает 21 место из 169 стран. Данный показатель составил в 2019 году 42379 долл. США.

Уровень инфляции накануне периода ограничений, вызванных пандемией, также характеризует нестабильность. Инфляция в Великобритании пока еще не вошла в минусовую зону, но приближается к околонулевой отметке (0,8 в 2020 г.) [19].

Исходя из сложившейся экономической ситуации Банк Англии проводит монетарную политику, ориентированную на режим инфляционного таргетирования. В монетарной стратегии Банка Англии стратегической целью является поддержание монетарной и финансовой стабильности, направленной на достижение и поддержание центральным банком устойчивого уровня таргетированной инфляции, которая не будет оказывать негативного влияния на хозяйственную деятельность субъектов экономики, и будет способствовать стабильному эконо-

мическому росту [20]. Операционной целью выступает диллинговая ставка денежного рынка (таблица 2). Монетарная политика Великобритании призвана решать вопрос, связанный со стабилизацией реальной стоимости денежной единицы, а также определения, главным образом, уровня процентных ставок, обеспечивающих достижение инфляционной цели. Все это находится в юрисдикции Банка Англии и Казначейства. В стране постоянно осуществляется контроль зависимости курса валюты от процентной ставки, определяемой Комитетом по денежной политике Банка Англии (Monetary Policy Committee) (рисунок 1).

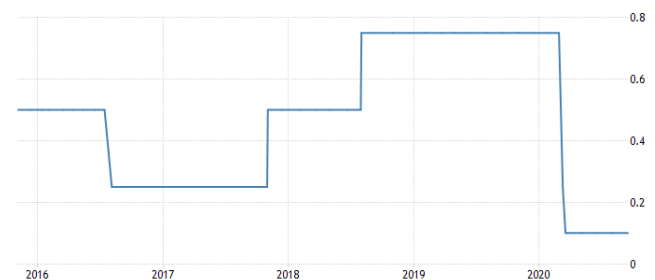


Рисунок 1 - Процентная ставка Банка Англии, % [15]

Банком Англии установлен ориентир по инфляции на уровне 2%. Решение же о том, какие необходимо установить процентные ставки, будет зависеть, главным образом, от перспектив роста и инфляции. За последние несколько лет экономика Великобритании несколько раз выходила за границы установленного показателя. Но Банк Англии с помощью своего инструментария: механизма рефинансирования - Funding for Lending (фондирование для кредитования); операций на открытом рынке: купля-продажа казначейских векселей (Treasury Bills) и иных краткосрочных государственных ценных бумаг, государственных облигаций (Gilt-edged stocks) и др., возвращал инфляцию в установленные рамки [21].

Погружение процентной ставки Банка Англии в около нулевую зону способствовало активному применению им «нетрадиционных» инструментов монетарной политики (политики количественного смягчения).

Банк Англии в марте 2020 г. был вынужден снизить процентную ставку, до 0,1 %, и запустил программу финансирования малого и среднего бизнеса (Term Funding for Small and Medium-Sized Enterprises, TFSME). Основной целью данной программы стала помощь в кредитовании малого и среднего бизнеса в период экономического кризиса, вызванного распространением коронавирусной инфекции.

Согласно этой программе коммерческие банки в Англии могут кредитоваться на 4 года по ставке, близкой к ставке ЦБ [22].

На текущий момент комитет по денежно-кредитной политике Банка Англии продолжает обсуждения по поводу того, будет ли переход к отрицательным процентным ставкам эффективен для поддержки британской экономики.

Банк Англии воздержался от изменений в своей политике, он не намерен её ужесточать до тех пор, пока не появятся четкие доказательства прогресса в устранении последствий пандемии и устойчивом достижении 2% целевого показателя инфляции. Дальнейшие действия регулятора будут также зависеть и от исхода переговоров об условиях торговли между Великобританией и ЕС.

Таблица 2 – Монетарные стратегии [21,23,24]

Центральный банк	Стратегические цели	Промежуточные цели	Операционные цели
Банк Англии (Bank of England) Governor and Company of the Bank of England	содействие благому народа соединенного королевства путем поддержания монетарной и финансовой стабильности	таргетирование инфляции	диллинговая ставка денежного рынка
Национальный банк Швейцарии (Swiss National Bank)	обеспечение стабильности цен с учетом экономического развития	инфляционное таргетирование	учетная ставка (ставка LIBOR по трехмесячным депозитам)

Банк Японии (Bank of Japan)	поддержание ценовой стабильности и содействие экономическому развитию страны	таргетирование инфляции (процесс формирования таргетирования номинального ВВП)	ключевая ставка (ставка овернайт)
-----------------------------	------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------

Следующим государством, которое было нами исследовано, была Швейцария. Она также относится к числу высокоразвитых стран. Наибольшую долю в экономике страны занимает сфера услуг, составляя 72% от общего объема ВВП. В 2019 году (до пандемии) ВВП на душу населения в Швейцарии находился на уровне 82484 долларов США. Швейцария согласно оценке Всемирного банка входила в ТОП 5 стран с высоким уровнем данного показателя (таблица 1).

Что касается инфляционной ситуации, то уже на рубеже 2019 года в Швейцарии прослеживается нестабильное состояние экономики, инфляция находилась в около нулевой зоне - на уровне 0,4% (таблица 1) [19].

Монетарная же стратегия Швейцарского национального банка (Schweizerische Nationalbank) с 2000 года четко определена, ее основные элементы представлены в таблице 2. Стратегической целью монетарной политики Национального банка Швейцарии, как и многих других центральных банков, является обеспечение стабильности цен с учетом экономического развития. Для ее достижения Swiss National Bank активно применяет инфляционное таргетирование, ориентируясь на ставку LIBOR по трехмесячным депозитам [23].

Дефляция же, наблюдаемая в Швейцарии в период пандемии (-0,8% в 2020 г.), препятствует достижению стабильности цен. Поэтому для нивелирования ее негативного воздействия на экономику Швейцарский национальный банк (ШНБ) был вынужден снизить учетную ставку, переместив ее значение в отрицательную зону. Монетарная политика ШНБ активно применяет один из ключевых «нетрадиционных» инструментов монетарной политики – отрицательную ставку (рисунок 2).

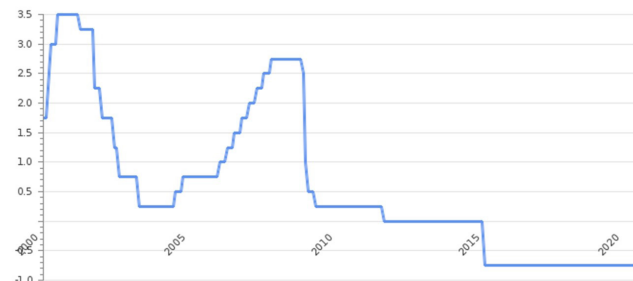


Рисунок 2 - Динамика изменения учетной ставки Центрального банка в Швейцарии, % [15]

Помимо этого в 2020 году ШНБ, также использует ряд инструментов для управления денежно-кредитными условиями. К ним относятся: операции репо, покупка иностранной валюты и установление процентной ставки по депозитам до востребования, хранимым в ШНБ банками и другими участниками финансового рынка.

Национальный банк Швейцарии регулярно прогнозирует условную инфляцию, составляя среднесрочные инфляционные прогнозы сроком на 3 года, так как это наиболее соответствует временным лагам между принятием решения ШНБ в области монетарной политики и его реализацией, что в итоге служит основным индикатором для корректировки монетарной стратегии [23].

Пандемия продолжает оказывать сильное влияние на экономическое развитие Швейцарии. Поэтому Национальный банк Швейцарии сохраняет свою экспансионистскую монетарную политику. При этом он стремится смягчить негативное влияние пандемии на экономическую активность. В целом, монетарная политика ШНБ ориентирована на сбалансированное развитие экономики, особенно в отношении предотвращения безработицы и инфляции.

Экономика Японии достаточно развита, но, как и

многие мировые державы, накануне периода ограниченного уже находилась в зоне нестабильности [19]. Период же ограничений негативно отразился на развитии экономики данной страны, спровоцировав ее погружение в отрицательную зону инфляции – дефляцию. Именно она, как показывает мировая практика, подрывает экономический рост в стране, и на фоне экономической неопределенности, вызванной пандемией, еще больше погружает экономику страны в кризис.

Несмотря на все это, общий размер ВВП Японии, как и размер ВВП на душу населения, характеризует страну как высокоразвитую державу (таблица 1). Япония по объему ВВП в 2020 году занимала в мире 3-е место, уступая лишь США и КНР. Это говорит о высоком уровне ее экономического развития. На размер ВВП Японии существенное влияние оказывает объем экспорта продукции электротехники, электроники и машиностроения.

Монетарная стратегия Банка Японии (таблица 2) ориентирована на достижение стратегической цели – поддержание ценовой стабильности и содействие экономическому развитию страны через реализацию режима инфляционного таргетирования. Но особенностью монетарной стратегии данного государства является также и то, что, наряду с инфляционным таргетированием, Банк Японии проводит работу по формированию условий для применения и таргетирования номинального ВВП.

Ставка Банка Японии привязана к кредитам «овернайт», и находится на отметке - 0,1% [24]. Отрицательная ставка – как «нетрадиционный» инструмент монетарной политики Bank of Japan направлена на стимулирование субъектов экономики Японии на получение средств у банков по привлекательной цене. Отрицательная процентная ставка способствует незначительному, но экономическому росту. В данном случае речь идет о поддержке компаний, пострадавших от последствий коронавируса, включая предоставление беспроцентных займов, выдачу гарантий по кредитам малому и среднему бизнесу, пострадавшему от пандемии, субсидии по переводу бизнеса в онлайн. Банк Японии использует пакет фискальных и монетарных антикризисных мер для поддержки экономики страны.

Японская экономика продолжает оставаться в крайне тяжелой ситуации из-за последствий пандемии нового коронавируса в стране и за рубежом. Как отмечает глава Банка Японии Харухико Курода, он не видит необходимости в изменении текущего подхода к монетарной политике, поэтому Банк Японии сохраняет ключевые цели своей монетарной стратегии [17].

Выводы исследования и перспективы дальнейших исследований данного направления.

В завершении нашего исследования отметим, что современные монетарные стратегии центральных банков никогда не подвергались таким серьезным испытаниям, как воздействие ограничений, провоцируемых пандемией COVID-19 и предшествующих ей ситуаций дефляционного характера [25].

Как мы выяснили, в рамках монетарных политик Великобритании, Швейцарии и Японии, снижение процентных ставок центральных банков до уровня около нулевого или отрицательных значений, говорит о неблагоприятных тенденциях, наблюдаемых в мировой экономике. Однако все принятые центральными банками меры говорят о монетарной стратегии, направленной на поддержание и восстановление анализируемых нами экономик.

Все это в совокупности подтверждает способность центральных банков оперативно и своевременно подстраиваться под воздействие негативных факторов, что особенно актуально в условиях ограничений.

Мы считаем, что своевременное реформирование монетарных стратегий ведущих центральных банков приведет в среднесрочной перспективе к предотвращению экономического спада в стране, но они не должны быть единственным драйвером выхода из нынешнего кризиса.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

- 1 Мусеев, С.Р. Деньги с отрицательной процентной ставкой / С.Р. Мусеев // *Деньги и кредит*. – 2017. – № 10. – С. 16-26 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rjmf.econs.online/upload/iblock/74e/74e8ef7d3f75a30ead21a42446969708.pdf>
- 2 Усоскин, В.М. «Нестандартная» монетарная политика: методы и результаты / В.М. Усоскин // *Деньги и кредит*. – 2016. – № 11. – С. 12-18 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rjmf.econs.online/upload/iblock/98f/98f8e8a9b4a35317b0e5155d1fae6b6ea1.pdf>
- 3 Андриусин, С.А. Денежно-кредитные системы: от истоков до криптовалюты. Монография / Сергей Анатольевич Андриусин. – М.: Издательство ООО «Сам Полиграфист», 2019. – 452 с. – ISBN 978-5-00077-862-3.
- 4 Дробышевский, С.М., Евдокимова, Т.В., Трунин, П.В. Влияние выбора целей и инструментов денежно-кредитных властей на уязвимость экономики / С.М. Дробышевский, Т.В. Евдокимова, П. В. Трунин. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХ и ГС, 2012. – 204с.
- 5 Юдаева, К. Границы монетарной политики: мировые тенденции и российская практика инфляционного таргетирования / К. Юдаева // *Деньги и кредит*. – 2018. – № 2. – С. 95-100 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://rjmf.econs.online/upload/iblock/93e/RJMF_77-02_RUS_Yudaeva.pdf
- 6 Фредерик Мишкин Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков / Ф.С. Мишкин. – 7-е издание: пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. – 880 с. – ISBN 978-5-8459-0918-3.
- 7 Долан, Э.Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В. Лукашевича и др., Под общ. ред. В. Лукашевича, М. Ярцева. – СПб., 1994. – 496 с. – ISBN 5-87685-007-1.
- 8 Джилл Хэммонд. Практика инфляционного таргетирования – 2012. – Центр исследований деятельности Центральные банки [Электронный ресурс] / Банк Англии. – Режим доступа: <http://old.cbr.ru/Content/Document/File/17208/ccbshb29r.pdf>
- 9 *Advancing the Frontiers of Monetary Policy* Edited by Tobias Adrian, Douglas Laxton, and Maurice Obstfeld International Monetary Fund Publication date: April 2018. – ISBN 9781484325940. – 269 p.
- 10 Паницца, У. Народная теорема снижающей эффективности денежно-кредитной политики: О чем говорят данные? / У. Паницца, Ш. Виплош // *Деньги и кредит*. – 2018. – № 1. – С. 71-107 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://rjmf.econs.online/upload/iblock/f3a/RJMF_77-01_RUS_Panizza.pdf
- 11 Френкель, Дж. Размышления о центральных банках, протекционизме и глобализации / Дж. Френкель // *Деньги и кредит*. – 2018. – № 1. – С. 108-123 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://rjmf.econs.online/upload/iblock/dac/RJMF_77-01_RUS_Frenkel.pdf
- 12 Розанова, Н.М. Цифровая экосистема как новая конфигурация бизнеса в XXI веке / Н.М. Розанова. – М.: Общество и экономика. – 2019. – № 2. – С. 14-29.
- 13 Денежно-кредитная политика центральных банков в условиях и после covid-19. Андриусин С.А. Актуальные проблемы экономики и права. 2020. Т. 14. № 2. С. 223-234.
- 14 Press release: Monetary policy assessment of 17 December 2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.snb.ch/en/mmr/reference/pre_20201217/source/pre_20201217.en.pdf
- 15 Процентные ставки ведущих стран мира [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.fxteam.ru/forex/cb-rates>
- 16 Какую роль играют центробанки в ценах на активы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://dokhodchivo.ru/tsentrobanki-i-tsemy-na-aktivy>
- 17 Econs.online - экономические исследования, аналитика и дискуссии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://econs.online/>
- 18 Экономическая экспертная группа (аналитика и консалтинг по экономике и финансам) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.eeg.ru/pages/26>
- 19 Мировой атлас данных [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://knoeta.ru/>
- 20 Крымова, И.П. Влияние денежно-кредитной политики Банка России на финансовую стабильность / И.П. Крымова, С.П. Дядичко // *Азимут научных исследований: экономика и управление*. – 2019. – №2 (27). – С. 205-208.
- 21 Официальный сайт Банка Англии / Governor and Company of the Bank of England. - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.bankofengland.co.uk/>
- 22 Банк Англии запустит программу финансирования малого и среднего бизнеса раньше, чем планировалось [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finmarket.ru/database/news/5209398>
- 23 Официальный сайт Национального Банка Швейцарии / Schweizerische Nationalbank [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.snb.ch
- 24 Официальный сайт Банка Японии / Bank of Japan - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.boj.or.jp/e/index.html>
25. Андриусин С.А. Денежно-кредитная политика центральных банков в условиях и после COVID-19 // *Актуальные проблемы экономики и права*. 2020. Т. 14. № 2. С. 223-234.

Статья поступила в редакцию 27.06.2021

Статья принята к публикации 27.08.2021