

## **Секция «Инновационная экономика и эконометрика»**

**Денежно-кредитная политика Японии в конце XX – начале XXI веков**

***Никитина Светлана Алексеевна***

*Студент*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Московская школа экономики (факультет), Москва, Россия*

*E-mail: elendra@nm.ru*

Сегодня мировая экономика столкнулась с небывалыми вызовами. Как отмечалось ранее период, начиная с конца XX века и с начала XIX века, стал беспрецедентным по частоте и масштабам кризисных явлений. Хотя еще недавно были слышны идеи, о том, что финансовые кризисы это «детская болезнь» капитализма, а не «старческая беда». Причины этого явления могут быть разными: появление новых финансовых инструментов, создание новых «правил игры», усложнение экономических взаимосвязей. Но тот факт, что глобализация является одним из этих факторов, остается бесспорным. Интеграция стран в мировое хозяйство настолько велика (исключая некоторые отдельные страны), что национальным экономикам приходится с этим считаться. При этом необходимо отметить, что глобализация влияет на все сферы жизни, будь то проблемы голода, бедности, экологии или культурных ценностей. Все эти вопросы, а также варианты по их решению тесным образом связаны с экономикой. Как мировой, так и национальной.

В условиях глобализации должны происходить серьезные изменения в уже наработанных схемах действий. Они должны учитывать как внутренние особенности экономики страны, так и возможное воздействие на нее внешних шоков. Внутренние финансовые кризисы либо проявляются, либо усугубляются реакцией финансовых рынков в других странах и регионах. Положительные результаты денежно-кредитной политики во время внутреннего кризиса могут быть сведены на нет внешним шоком, или же устойчивая экономическая система может быть легко нарушена мировыми колебаниями. Рост трансграничных потоков капитала увеличивает риски возникновения спекулятивных «пузырей» на рынках активов и масштабы их негативных последствий.

Рассмотрим пример японской экономики начиная с 90-х годов. Этот период начался с прокола пузыря на рынке недвижимости и акций. Для этого Банк Японии решил поднимать ставку рефинансирования; происходило это в четыре этапа, пока она не достигла отметки в 6% в 1990 году. Благодаря этому цены на недвижимость и землю упали. Идея проводимой политики сводилось к снижению доли государственного участия в экономике и переходу к более свободному рынку. Для этого были проведены упрощения в законодательстве по регулированию экономической деятельности (изменены законы о лицензировании, пересмотрены пошлины, сняты ограничения), а также создана система стимулов для поддержания и возобновления экономической активности. Казалось бы, что Банк Японии нашел необходимый путь, для дальнейшего развития экономики страны, и поэтому стал постепенно отзывать созданную систему стимулов.

Восстановление экономики было приостановлено разразившимся Азиатским кризисом в 1997 году. В этот момент начался второй этап кризиса, который выявил более серьезные проблемы японской экономики - скрытые проблемы непокрытых долгов. Больше всего пострадали банки, которые внезапно обнаружили, что предоставлявшиеся

ими без серьезного мониторинга финансового положения заемщиков кредиты привели к образованию огромных сумм «плохих» долгов. Возник вопрос недоверия финансовым институтам, и, впервые за продолжительное, время рост экономики перешел в отрицательные диапазоны. Для преодоления нового витка кризиса снова была запущена система стимулов, был пересмотрен закон о банкротстве. Правительство активно занималось проблемой ликвидации «плохих» долгов, приняв меры по их списанию, а также вопросом о финансовой поддержке банков. Начиная с 1999 года, Банк Японии использовал нулевую процентную ставку. Основное внимание было уделено монетарной базе. Денежная база в среднем выросла на 7,8% в номинальном выражении за период 1996-2001 гг. Наиболее низкий темп прироста в этот период был равен 7,3% в 1999 г. Все эти действия помогли успокоить рынки и поддержать их активность.

Разорвавшийся пузырь ИТ-технологий снова свел на нет начавшееся восстановление экономики, все еще хрупкой и нестабильной. При небольшом росте экономики в 2001 и 2002 г. открылся огромный разрыв в выпуске. Безработица возросла до 5,5% в 2002 г. При этом государственный долг составил 160,94% от ВВП Японии, наиболее высокий среди развитых стран. В 2002-03 гг. снова была запущена программа, которая должна была предотвратить дальнейшую эрозию финансового сектора. Более агрессивные методы вместе с позитивным внешним стимулом со стороны растущей экономики Китая дали возможность закрепиться положительным тенденциям в области экономики. В отличие от предыдущих попыток возобновить рост экономики, внутренний спрос, который постепенно восстанавливался в предыдущие годы, уже прочно укрепился в системе экономических взаимоотношений и поддерживался оздоровленной банковской системой и корпоративным сектором.

К этому моменту трижды внешние колебания влияли на денежно-кредитную политику Банка Японии, вынуждая его снова и снова использовать наработанные инструменты. Несомненно, были и положительные эффекты, которые позволили укрепить экономический рост. При всем при этом Банк Японии стал применять нетрадиционные меры экономики. Условно эти меры можно поделить на два блока:

1. Политика «нулевой ставки процента» (Zero Interest Rate Policy 1990-2000 гг. (ZIRP) - Банк Японии поддерживает краткосрочные и среднесрочные ставки процента почти на нулевой отметке;

2. Политика «количественного послабления» (Quantitative easing policy 2001 – 2006 гг. (QEP):

о смена ориентира: основной целью становится текущий платежный баланс, вместо ставки по кредитам со сроком овернайт;

о проводится в зависимости от значения ИПЦ (критическая отметка 0%);

о приобретение долгосрочных государственных активов (JGB).

Но список мер, которые стал применять Банк Японии, не ограничиваются этими двумя пунктами. Такая практика в дальнейшем стала применяться и в других странах. Но применение нетрадиционных мер денежно-кредитной политики скрывает некоторые трудности, в особенности связанные с отменой введенных мер. Как отмечал Банк Японии, нетрадиционные меры экономики не могут заменить основное направление политики. Они могут лишь способствовать развитию экономики, сглаживая особо острые углы, но не являться постоянными мерами.