

Секция «Актуальные вопросы внешнеэкономической деятельности в современных условиях»

Денежно-кредитная политика в эпоху финансовой глобализации

Научный руководитель – Кузнецова Валентина Вильевна

Горбачевич Глеб Александрович

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
государственного управления, Москва, Россия

E-mail: dobrortox@gmail.com

За последние десятилетия в мире был достигнут беспрецедентный уровень финансовой взаимосвязанности. До глобального финансового кризиса масштабный приток трансграничного капитала в страны с формирующимися рынками позволил последним достичь высоких темпов экономического роста и в сравнительно сжатые сроки существенно повысить уровень жизни населения, выведя несколько сотен миллионов граждан из состояния бедности.

При всех несомненных положительных эффектах трансграничное движение капитала может служить фактором финансовой и экономической нестабильности в стране-реципиенте капитала. Прежде всего, трансграничные потоки капитала носят проциклический характер: они способствуют формированию пузырей на рынках активов и долговых рынках в периоды экономического роста в стране инвестирования, а при экономическом спаде усугубляют его в результате «пожарных» продаж активов и вывода средств из находящейся в стрессовом состоянии экономики. Трансграничные потоки капиталов характеризуются повышенной волатильностью, что не раз выражалось в резком сокращении объемов движения капитала в периоды после Азиатского финансового кризиса (1997-1998 гг.), пузыря доткомов (2000-2001 гг.) и мирового финансового кризиса (2007-2009 гг.), а также после объявления о возможном изменении процентной политики США (2013-2015). Как показывает опыт стран с формирующимися рынками, эффект внезапной остановки потоков капитала может инициировать цепь кризисных явлений в банковской и финансовой сферах экономики, оказывающих крайне негативное воздействие на реальный сектор.

Потоки капитала подвержены влиянию ряда факторов, не всегда связанных с фундаментальными экономическими условиями в стране-реципиенте и зачастую независимых от проводимой в стране экономической политике. Такими факторами, к примеру, могут выступать макроэкономические условия и денежно-кредитная политика в странах фондирования иностранных инвесторов. Угроза оттока капитала - как сокращения притока иностранных инвестиций, так и выведения средств резидентами - стала важным фактором, который приходится учитывать политикам при разработке и реализации денежно-кредитной политики в странах с формирующимися рынками.

Как показывает эконометрический анализ, в ряде стран с формирующимися рынками задача предотвращения оттока трансграничных капиталов становится для регуляторов значимой, а иногда и приоритетной по сравнению с целями поддержания финансовой стабильности и стимулирования экономического роста. В этом случае национальная денежно-кредитная политика начинает определяться внешними факторами, главным образом процентной политикой в основных финансовых центрах. В конечном счете, при большой зависимости национальной экономики от внешнего фондирования органы монетарного регулирования утрачивают способность проводить независимую денежно-кредитную политику, что ставит под угрозу будущее устойчивое экономическое развитие государства. В связи с этим монетарные власти развивающихся стран стоят перед задачей разработки

инструментов снижения влияния волатильности трансграничного капитала на состояние национальных экономик.

Источники и литература

- 1) Кузнецова В.В. Политика финансовой стабильности: международный опыт. М: Курс: ИНФРА-М, 2015
- 2) Blanchard O. Faruqee H. Das M. The Initial Impact of the Crisis on Emerging Market Countries. // Brookings Papers on Economic Activity. Washington D.C.: Brookings Institution, 2010
- 3) Calvo G. Leiderman L. Reinhart C. Capital Inflows and Real Exchange Rate Appreciation in Latin America: The Role of External Factors. // IMF Staff Papers. Washington D.C.: IMF, 1993
- 4) Obstfeld M. Trilemmas and trade-offs: living with financial globalization. // BIS Working Papers. Basel: BIS, 2015
- 5) Rey H. Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence. // NBER Working Paper 21162. Cambridge, MA: NBER, 2015