

УДК 336.71

*О.В. Беспалова, Т.Г. Ильина**

**СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА**

Целью статьи является анализ современных методик оценки эффективности денежно-кредитной политики центрального банка. Предложена классификация, рассмотрены содержание, достоинства и недостатки данных методик. Сделан вывод о необходимости создания новых или специфических методик оценки эффективности ДКП, например, только для национальных ЦБ.

Ключевые слова: центральный банк, денежно-кредитная политика, методика оценки эффективности.

Актуальность данной статьи подтверждается тем, что обзор и классификация современных методик оценки эффективности денежно-кредитной политики центрального банка (далее – ДКП ЦБ) позволит определить в данной сфере малоизученное направление, в котором необходимо проводить дальнейшие исследования. Рассмотрение содержания, достоинств и преимуществ таких методик даст возможность исследователям выбрать наиболее адекватную методику. Под методикой оценки эффективности ДКП мы предлагаем понимать научно обоснованную теоретическую модель оценки эффективности ДКП, представляющую собой комплекс логических рекомендаций, включающих описание и объяснение, для осуществления данной процедуры.

В современной научной экономической литературе встречается крайне мало работ, посвященных данному вопросу. Отсутствуют классификации таких методик.

Мы предлагаем классифицировать методики оценки эффективности ДКП ЦБ на две группы (в зависимости от того, применяются ли они для общей оценки эффективности ДКП, не акцентируя внимания только на каком-либо определенном ее элементе, то есть в широком смысле, или только для какого-либо одного ее элемента, то есть в узком смысле):

* © Беспалова О.В., Ильина Т.Г., 2014

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, Российская Федерация, пр. Ленина, 36.

I. Методики оценки эффективности ДКП в широком смысле.

II. Методики оценки эффективности ДКП в узком смысле.

Рассмотрим каждую группу подробнее, выделим этапы методик.

В первой группе мы выявили полные и сокращенные методики (в зависимости от их объема). Полные методики включают этап, который посвящен анализу совокупности количественных и качественных показателей эффективности ДКП, и этап, на котором проводятся расчеты коэффициента эффективности ДКП, в сокращенных методиках такие этапы отсутствуют. По нашему мнению, без названных этапов такие методики не могут считаться полными, так как данные этапы позволяют сформировать дополнительные представления о степени достижения результатов ДКП и предоставить итоговый количественный результат (коэффициент) эффективности ДКП.

К полным методикам относится методика оценки эффективности ДКП ЦБ С.Е. Дубовой, С.В. Кузнецовой [1].

Основные этапы предложенной методики сводятся к следующей последовательности процедур:

- 1) анализ обоснованности целей ДКП;
- 2) анализ соответствия итога реализации ДКП установленным целям;
- 3) сопоставление полученных результатов с затратами на реализацию ДКП;
- 4) анализ количественных и качественных показателей ДКП;
- 5) анализ индикаторов, характеризующих проведение ДКП;
- 6) расчет коэффициента эффективности ДКП.

Достоинствами данной методики мы считаем:

- универсальность, так как она разработана и подходит для любого ЦБ;
- легкость применения;
- возможность получения итогового расчетного показателя эффективности ДКП (коэффициента).

Недостатком такой методики является то, что отсутствует заключительный этап, на котором должны быть предложены рекомендации по повышению эффективности ДКП.

Рассмотрим сокращенные методики.

1. Методика оценки эффективности ДКП ЦБ Г.М.Тарасовой, Т. Энхтуя [2].

Данная методика получила практическое применение на примере оценки эффективности ДКП ЦБ Монголии и ЦБ России. Суть данной методики в следующем алгоритме:

- 1) предварительный анализ особенностей ДКП ЦБ (которые возникли, например, в результате истории появления и формирования данного ЦБ; особенности правового статуса и целей ДКП ЦБ);
- 2) применение корреляционно-регрессионного анализа, эконометрических моделей и статистических методов;
- 3) моделирование зависимости макроэкономических переменных от инструментов ДКП ЦБ;
- 4) выявление зависимости макроэкономических переменных между собой;
- 5) формирование выводов по поводу воздействия инструментов ДКП на проблемы экономики;
- 6) итоговая оценка эффективности ДКП.

Достоинствами данной методики мы считаем:

- возможность выявления наиболее значимых инструментов ДКП и определение силы их воздействия на макроэкономические показатели (оценка влияния инструментов ДКП на уровень инфляции, а так же анализ и оценка влияния инфляции на рост или снижении ВВП, на уровень безработицы);

– количественная оценка взаимосвязи макроэкономических показателей с использованием реальных статистических данных за определенный период, что повышает объективность результатов оценки по данной методике;

– результаты оценки по данной методике показывают, должен ли ЦБ для решения проблем экономики ограничиться только маневрированием инструментами ДКП или ЦБ должен предпринять дополнительные меры.

Недостатком данной методики является ее трудоемкость вследствие необходимости моделирования зависимости макроэкономических переменных между собой и последующей обработки результатов.

2. Методика оценки эффективности ДКП ЦБ М.А. Котлярова [3; 4].

Данная методика была реализована на примере оценки эффективности ДКП ЦБ РФ. Основные этапы данной методики представляют следующий алгоритм:

1) анализ влияния роста / снижения золотовалютных резервов ЦБ на рост / снижение кредитования экономики;

2) анализ влияния роста / снижения требований к банковской системе на рост / снижение кредитования экономики;

3) анализ и сопоставление объема золотовалютных резервов ЦБ и требований к банковской системе, на основании которых автор делает выводы об эффективности ДКП ЦБ;

4) анализ роста / снижения денежной массы на рост / снижение кредитования экономики с формированием соответствующих выводов об эффективности ДКП ЦБ.

Преимущества предложенной методики, на наш взгляд, следующие:

– возможность определить и наглядно продемонстрировать влияние инструментов ДКП на макроэкономические показатели;

– возможность установления и оценки однонаправленности мероприятий ДКП;

– данная методика, как доказывает ее автор на примере Свердловской области, может быть применена для анализа эффективности влияния монетарной политики на банковскую систему региона.

Недостатком данной методики является ее узость (например, отсутствует максимальный перечень количественных и качественных показателей для оценки эффективности ДКП, который мог бы продемонстрировать степень эффективности ДКП за счет анализа степени достижения нормативов таких показателей).

3. Методика оценки эффективности ДКП ЕЦБ [5].

В настоящий момент в отечественной и зарубежной экономике, по нашему мнению, наблюдается существенный пробел – отсутствие специфических методик оценки эффективности для ДКП наднациональных ЦБ. Методика оценки эффективности ДКП, применяемая ЕЦБ, так же как и все предыдущие, универсальная, она состоит из следующих этапов:

1) Анализ широкого денежно-кредитного агрегата М3, рекомендательное значение роста которого, по данным ЕЦБ, не должно превышать 4, 5 % в год, анализ темпов роста данного показателя и его влияние на динамику цен в Еврозоне, а также определение, насколько темп роста денежной массы соответствует задаче поддержания ценовой стабильности [5].

2) Оценка эффективности ДКП ЕЦБ, основываясь на определении степени достижения основной цели ДКП ЕЦБ – поддержание ценовой стабильности [5].

Достоинства такой методики заключаются, по нашему мнению, в сосредоточении основного внимания на оценке главной цели ДКП (оценка ценовой стабильности); таким образом, данная методика не является трудоемкой и проста в применении. Однако ее основной недостаток в том, что большее количество этапов методики и применение более широкого количества показателей эффективности

(например, широкий перечень количественных и качественных показателей) позволили бы составить более содержательные выводы о степени эффективности ДКП ЦБ.

Рассмотрим вторую группу методик оценки эффективности ДКП (данные методики предназначены для оценки эффективности только какого-либо одного элемента ДКП, например, только инструментов ДКП или только цели ДКП).

1. Методика оценки эффективности трансмиссионного механизма ДКП Е.А. Леонтьевой [6, с. 101–109].

Данная методика была реализована на примере оценки эффективности трансмиссионного механизма ДКП ЦБ РФ. Основные этапы данной методики следующие:

1) а) определение основных каналов денежно-кредитной трансмиссии, которые будут проанализированы и оценены; б) затем в работе каждого канала выделяются две ступени (передача импульса ДКП на промежуточный индикативный показатель на первой ступени и выявление реакции экономических агентов (население и организации) на изменения промежуточного индикативного показателя); с) затем анализируются условия, влияющие на эффективность каналов; д) наконец, формируются предварительные выводы об эффективности рассматриваемых каналов;

2) методом анализа временных рядов и методом коинтеграционного анализа оценивается действие факторов эффективности каналов трансмиссии на динамику изучаемых показателей;

3) интерпретация полученных результатов с анализом условий и факторов, влияющих на эффективность каналов трансмиссионного механизма;

4) выводы: оценивается эффективность трансмиссионного механизма ДКП ЦБ.

Преимущества данной методики, на наш взгляд, следующие:

— результаты анализа позволяют сделать выводы о том, какие каналы трансмиссии являются более / менее эффективными, какие инструменты ДКП необходимо использовать для достижения целей ДКП, в каком направлении и каким образом можно повысить эффективность изученных каналов.

Недостатком методики является ее трудоемкость вследствие применения коинтеграционного анализа и последующей обработки результатов.

2. Методика оценки эффективности цели ДКП ЦБ Е.Б. Малых [7, с. 17–18].

Эта методика была реализована на примере оценки эффективности ДКП ЦБ РФ, в ее основу положен анализ настоящей цели ДКП и ее последствий для экономики.

Основные этапы данной методики следующие:

1) анализ цели ДКП;

2) анализ последствий применения целей ДКП для экономики;

3) анализ и оценка отклонений фактических макроэкономических переменных от целевых;

4) оценка эффективности цели ДКП.

Преимущества данной методики мы считаем ее узкую направленность на всестороннюю оценку только цели ДКП, а именно:

— оценка эффективности цели ДКП, опираясь на критерий устойчивого экономического развития с сопутствующими рекомендациями по акцентированию внимания на определенных, наиболее значимых в данный момент целевых ориентирах,

— многоэтапное исследование, начиная от оценки текущей цели ДКП с анализом последствий выбора данной цели и заканчивая оценкой отклонения фактических результатов от целевых показателей;

— данная методика (за счет анализа, проводимого на каждом этапе исследования) позволяет разработать рекомендации по установлению наиболее востребованных для экономики целей ДКП для достижения большей эффективности ДКП.

Недостатком этой методики, как и всех методик данной группы, является возможное формирование неполных выводов об эффективности ДКП вообще вследствие концентрирования внимания на оценке эффективности только одного элемента ДКП.

Итак, предложенная классификация наглядно демонстрирует существенные достоинства и недостатки каждой методики анализа ДКП. Перспективным направлением мы считаем разработку специфических методик оценки эффективности ДКП, например, только для наднациональных ЦБ; такие методики в настоящий момент отсутствуют.

Библиографический список

1. Дубова С.Е., Кузнецова С.В. Методика оценки эффективности денежно-кредитной политики центрального банка // Известия высших учебных заведений. Сер.: Экономика, финансы и управление производством. 2011. № 4. С. 6–13.
2. Тарасова Г.М., Энхтуяа Т. Сравнительная характеристика денежно-кредитной политики центральных банков Монголии и России // Финансовая аналитика: Проблемы и решения. 2013. № 27. С. 6–12.
3. Котляров М.А. Денежно-кредитная политика в системе государственного регулирования экономики: дис. ... канд. экон. наук. Екатеринбург, 1999. 143 с.
4. 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).
5. Die Geldpolitik der EZB. Frankfurt am Main, 2004. 140 s.
6. Леонтьева Е. А. Моделирование влияния кредитно-денежной политики на макроэкономические показатели: на примере России: дис. ... канд. экон. наук. М., 2010. 165 с.
7. Малых Е.Б. Влияние валютного курса на международную конкурентоспособность производства и эффективность денежно-кредитной политики России: автореф. дис. ... канд. экон. наук. СПб., 2013. 19 с.

References

1. Dubova S.E., Kuznetsova S.V. Methodology of estimate of effectiveness of monetary and credit policy of central bank // Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedenii. Seria: Ekonomika, finansy i upravlenie proizvodstvom. 2011. № 4. P. 6–13.
2. Tarasova G.M., Enkhtuyaa T. Comparative analysis of monetary and credit policy of central banks of Mongolia and Russia // Finansovaiia analitika: Problemy i resheniia. 2013. № 27. P. 6–12.
3. Kotlyarov M.A. Monetary and credit policy in the system of government regulation of economy: thesis ... of candidate of Economics. Ekaterinburg, 1999. 143 p.
4. Kotlyarov M.A. Monetary and credit policy in the system of government regulation of economy: thesis ... of candidate of Economics. Ekaterinburg, 1999. 143 p. URL: <http://www.dslib.net/finansy/denezhno-kreditnaja-politika-v-sisteme-gosudarstvennogo-regulirovanija-jekonomiki.html> (date of reference: 01.08.2013).
5. Die Geldpolitik der EZB. Frankfurt am Main, 2004. 140 p.
6. Leontieva E.A. Modeling of influence of credit and monetary policy on macroeconomic indicators: on the example of Russia: thesis of the candidate of Economics. M., 2010. 165 p.
7. Malykh E.B. Influence of rate of exchange on international competitiveness of industry and effectiveness of monetary and credit policy of Russia: Author's abstract of thesis of candidate of Economics. SPb., 2013. 19 p.

*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.