

**Узунов В.Н.**

## **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ИНСТРУМЕНТЫ ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ УКРАИНЫ**

Развитие предпринимательства в Украине является объективным процессом, обусловленным рыночной трансформацией национальной экономики.

Предпринимательство во всем многообразии видов экономической деятельности в современной социально-ориентированной экономике выступает в качестве основной движущей силы экономического прогресса.

Предпринимательская деятельность имеет разнообразные виды взаимосвязей и особенностей. Одним из существенных аспектов предпринимательской деятельности является финансовый, так как объективно и субъективно предпринимательство нацелено на достижение определенных положительных финансовых результатов, т.е. формирование предпринимательской прибыли, ее распределение и использование.

Эффективность предпринимательской экономики во многом определяется денежно-кредитной политикой Украины в переходный период.

В условиях рыночного хозяйства целью экономической политики служит определение стоимостных параметров функционирования экономики посредством бюджетного и монетарного регулирования (регулирование предложения денег и общих ценовых условий предоставления кредита).

Стратегическая задача денежно-кредитной политики состоит в обеспечении стабильности цен, полной занятости и росте реального объема производства. Однако текущая денежно-кредитная политика ориентируется на более конкретные и доступные цели, чем эта глобальная задача.

Эти конкретные цели включают в себя тактические цели, достигаемые путем проведения последовательных каждодневных операций на открытом рынке ценных бумаг и промежуточные цели, регулирующие значения ключевых переменных в экономической системе на длительных временных интервалах. Стратегические задачи, промежуточные цели образуют иерархическую структуру, где на каждом определенном уровне происходит корректировка соответствующей цели для обеспечения выполнения задачи более высокого порядка.

Предположим, что намеченная денежно-кредитной политикой тактическая цель состоит в поддержке на неизменном уровне независимых резервов, а промежуточной целью в этом случае является контроль за постоянством роста агрегата. При этом желательный уровень независимых резервов будет корректироваться в той необходимой степени, которая обеспечит соответствующий рост денежной массы в требуемых размерах и направлении. Тогда с интервалом от нескольких месяцев до года, желательный темп роста денежной массы может быть проконтролирован и, по необходимости, “подправлен” в свете конечной задачи обеспечения стабильности цен, полной занятости и роста реального объема производства.

В зависимости от состояния хозяйственной конъюнктуры выделяется два основных типа денежно-кредитной политики, для каждого из которых характерен свой набор инструментов и определенное сочетание экономических и административных методов регулирования.

Рестрикционная денежно-кредитная политика направлена на ужесточение условий и ограничения объема кредитных операций коммерческих банков и повышение уровня процентных ставок. Ее проведение обычно также предполагает и сопровождается увеличением налогов, сокращением государственных расходов, а также другими мероприятиями, направленными на сдерживание инфляции и в ряде случаев – оздоровление платежного баланса. Рестрикционная денежно-кредитная политика может быть использована как в целях борьбы с инфляцией, так и направлена на сглаживание циклических колебаний деловой активности.

Экспансионистская денежно-кредитная политика сопровождается, как правило, расширением масштабов кредитования, ослаблением контроля над приростом количества денег в обращении, сокращением налоговых ставок, понижением уровня процентных ставок.

Денежно-кредитная политика как экспансионистского, так и рестрикционного типа может иметь тотальный либо селективный характер. При тотальной денежно-кредитной политике мероприятия Центрального банка распространяются на все учреждения банковской системы, при селективной – на отдельные кредитные институты либо их группы или же на определенные виды банковской деятельности. Селективная денежно-кредитная политика позволяет Центральному банку оказывать выборочное воздействие в определенном направлении. При ее проведении практикуется использование следующего набора инструментов или их разнообразного сочетания: установление лимитов учетных и переучетных операций (например, по отраслям, регионам и т.д.); лимитирование отдельных видов операций банков (их группировок); регламентация условий выдачи отдельных видов ссуд различным категориям заемщиков; установление кредитных потолков и т.д.

Выбор типа проводимой денежно-кредитной политики, а, соответственно, и набора инструментов регулирования деятельности коммерческих банков осуществляется Центральным банком в каждом конкретном случае, исходя из состояния хозяйственной конъюнктуры.

Разработанные на основе такого выбора основные направления денежно-кредитной политики утверждаются законодательным органом. При этом необходимо учитывать время между проведением того или иного мероприятия денежно-кредитного регулирования и проявлением эффекта от его реализации.

Эффективность применения различных типов денежно-кредитной политики, как и отдельных инструментов регулирования банковских операций, определяется тем, насколько дестабилизация денежного оборота вызвана “чисто денежными”, а не общеэкономическими и политическими факторами.

Рассмотрим эту проблему на конкретных условиях АРК...

Рассмотрим цели денежной и кредитной политики раздельно. Оперирова деньгами, денежная политика не имеет прямого выхода на товарные цены, хотя влияние на цены через уровень предложения денег денежная политика может оказать реально. Поэтому верно рассматривать ее в качестве фактора регулирования общей ценовой стабильности наряду с другими существенными факторами (уровень конкуренции, регулирование деятельности монополий, политика доходов, налоговой системы и т.д.).

Значит, если для достижения одной цели используется несколько экономических инструментов, то каждый должен играть свою особую, качественно определенную роль в получении конечного результата.

Следовательно, суть проблемы определения целей денежной политики сводится к выявлению того конкретного способа, посредством которого именно денежная политика обеспечивает продвижение к заданному результату – стабильности цен.

Задачей денежной политики является обеспечение экономики необходимой и достаточной денежной массой, т.е. цель денежной политики состоит в том, чтобы исключить избыток либо дефицит денежной массы с точки зрения потребностей экономики. Исходя из этих определений, денежная политика должна обеспечить условия стабильности цен, но не их стабильность, как таковую.

Цена денег имеет три аспекта: внутренняя цена – это товарная цена денег именуемая покупательной способностью; внешняя (валютная) цена денег - это курс данной валюты по отношению к иностранным валютам. Вопросами валютной цены денег ведает валютная политика, целью которой является поддержание обменного курса национальной валюты на уровне, соответствующем интересам экономического развития. Кредитная цена денег или цена заемных средств (процент). Вопросами цены денежного кредита ведает кредитная политика. Целью кредитной политики является регулирование доступности кредита, исходя из задач стабильного экономического роста.