Энхтуяа Таня. Оценка механизма формирования и реализации денежно-кредитной политики Центрального банка Монголии : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Энхтуяа Таня; [Место защиты: Новосиб. гос. ун-т экономики и упр.].- Новосибирск, 2013.- 206 с.: ил. РГБ ОД, 61 14-8/719

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования.** Развитие национальной экономики и денежно-кредитной политики (далее — ДКП) в настоящее время во многом определяют процессы глобализации мирового хозяйства. Особенно отчётливо это проявляется в периоды мировых экономических и финансовых кризисов. Международный опыт развитых и развивающихся стран в реализации денежно-кредитного регулирования, его инструментов, сдерживания инфляции отражает использование различных подходов к развитию антиинфляционного инструментария. Растущая экономическая зависимость отдельных стран, асимметрия торговых и денежных потоков выявляют недостаточную эффективность денежно-кредитного регулирования, в том числе и в Монголии. Центральный банк Монголии (далее — Монголбанк) начал формировать и реализовывать денежно-кредитную политику, с помощью которой осуществляются регулятивные экономические процессы. В начале 1990-х годов в Монголии была создана законодательная база для использования главных инструментов государственного регулирования, которая разрабатывалась на основе законодательства о деятельности центральных банков в экономически развитых странах, и Монголбанк смог реализовать её при формировании денежно-кредитной политики. Денежно-кредитная политика, которая была реализована за этот период, оказала значительное стабилизирующее воздействие на экономику. Так, стабилизировался курс тугрика к курсу доллара США, и уровень инфляции снизился с 325,5 % (1992 г.) до 66 % (1994 г.), а в 1998 г. он составил 6 %. В связи с мировым экономическим кризисом в 2008 г. уровень инфляции повысился до 28 %, однако уже в 2012 г. он составил 14,2%. Следовательно, денежно-кредитная политика стала главным инструментом регулирования экономики и финансового рынка Монголии. Это является большим успехом в истории деятельности Монголбанка. В последние годы в условиях, с одной стороны, весьма благоприятной экономической конъюнктуры, а с другой — мировых финансовых кризисов значение и роль денежно-кредитной политики возрастают, так как она определяет экономическую политику любого государства. От сформированной денежно-кредитной политики зависит уровень инфляции в стране, рост или снижение ВВП и безработицы. Ясно, что цели и основные направления денежно-кредитной политики Монголбанка на разных стадиях социально-экономического развития страны были разнообразными в зависимости от государственной политики и экономических целей. В последние годы в «Основных направлениях денежно-кредитной политики Монголбанка» главной целью денежно-

кредитной политики ставится снижение уровня инфляции до однозначных цифр. Но уровень инфляции все еще выражается двузначными цифрами, это доказывает, что денежно-кредитная политика не достигает поставленных целей. Данная проблема показывает необходимость теоретических исследований в области выбора инструментов регулирования денежной массы с целью улучшения макроэкономической ситуации. Все это требует модернизации денежно-кредитной политики развивающихся стран на основе корректировки структуры элементов трансмиссионного механизма, обеспечивающего её реализацию. Актуальность темы усиливается на фоне дальнейшего развития рыночных отношений в Монголии и нестабильности мировой экономики.

**Степень разработанности научной проблемы.** Выбор инструментов денежно-кредитного регулирования с целью улучшения макроэкономической ситуации является фундаментальной проблемой обеспечения эффективности экономической политики государства. Концепция денежно-кредитного регулирования формировалась на различных этапах развития механизма государственного управления в системе денежно-кредитных отношений.

Основой денежно-кредитного регулирования первоначально в XVTII в. стала количественная теория денег, представителями которой являются Ж. Боден, Дж. Локк, Д. Юм Дж. Милль и Ш. Монтескье. Во второй половине XIX в. А. Смитом были определены понятия потребительной и меновой стоимости. Идеи А.Смита развил Д. Рикардо, в его же трудах были рассмотрены теории капитала, ренты и заработной платы.

Современная количественная теория денег изложена в работах таких экономистов, как Л Маршалл, И. Фишер, Б. Хансен и М. Фридмен. В первой половине XX в. Дж. Кейнсом было рассмотрено регулирование предложения денег как главное направление государственной экономической политики. Математическое подтверждение количественной теории денег было предложено И. Фишером и дополнено кембриджским вариантом количественной теории денег, основателями которого являются А. Маршалл, А. Питу, Д. Робертсон и Д. Патинкин. Во второй половине XX в. в области денежного обращения возникло новое направление — монетаризм. Основателем монетаризма стал М. Фридмен. Его исследование было дополнено трудами К. Бруннера, А. Мельтцера, Д. Мейселмена и А. Щварца. Дальнейшее разитие проблематика денежно-кредитной политики получила в трудах Дж. Говтваня, К. Д. Кэмпбелла, Р. Дж. Кэмпбелла, Дж. Долана, Д. Полфремана, П. Самуэльсона, Л. Е.

Свенссона, Д. Д. Ван-Хуза, Л. Фон Мизеса, Р. Л. Миллера, Ф. С. Мишкина, М. Фридмена, X. Уэрта де Сото и т.д.

В российской экономической науке существенный вклад в исследование проблем денежно-кредитной политики и трансмиссионного механизма внесли такие ученые-экономисты, как Г. Л. Авагян, А. Т. Алиев, С. А. Андрюшин, С. В.Ануреев, Г. Н. Белоглазова, Н. П. Белотелова, М. Ю. Головний, С. М. Дробышевский, Ю. П. Кожаев, К. Н. Корищенко, В. Э. Кроливепкая, О. М. Лужкова, И. В. Меркулова, С. Р. Моисеев, И. Н. Олейникова, Л. Н. Красавина, О. И. Лаврушин, С. А. Ромазанов, А. С. Селищев, Г. М. Тарасова, А. В. Улюкаев, А.Чернецов, Г. Г. Фетисов и др.

В начале 90-х годов вопросами формирования и реализации денежно-кредитной политики начали заниматься такие монгольские учёные-экономисты, как Д. Аюурзана, Г. Балж, Г. Миеэгомбо, Э. Сандагдорж, П. Сарангуа, Л. Оюун, Ш. Шинэгэрэл, Ц. Цэрэндулам. С 2000 г. данные проблемы просматриваются в трудах Ц. Батсуха, У. Баттулга, Г. Бумчимэга и Ц. Бархаса. Они проанализировали зарубежный опыт и определили возможность его применения на практике в Монголии. Несомненный вклад в развитие денежно-кредитного регулирования внесли специалисты Центрального банка Монголии П. Авралт-Од, Д. Батням, С. Билгуун, Д. Ган-Очир и Д. Даваадалай.

На сегоднящний день во многих странах мира, особенно в странах с развивающейся экономикой, проблемы формирования и реализации денежно-кредитной политики остаются актуальными, так как денежно-кредитная политика является одним из главных государственных направлений регулирования экономики.

**Целью диссертационного исследования** является формирование методического подхода, позволяющего оценить денежно-кредитную политику Монголбанка с точки зрения её влияния на снижение инфляции.

Для реализации указанной цели были поставлены следующие **задачи исследования:**

проанализировать разные точки зрения на определение понятия «денежно-кредитная политика» и сформулировать авторское понятие, позволяющее провести исследование в соответствии с поставленной целью;

провести анализ экономической ситуации реализации денежно-кредитной политики в условиях углубления рыночных реформ в Монголии;

изучить и проанализировать направления реализации трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики центральных банков зарубежных стран и Монголии;

оценить факторы, оказывающие воздействие на формирование и реализацию денежно-кредитной политики;

сформировать методический подход к оценке денежно-кредитной политики Монголбанка;

разработать методику оценки механизма формирования и реализации денежно-кредитной политики Монголбанка;

апробировать предложенную методику и дать рекомендации по её использованию.

**Объект исследования** — денежно-кредитная политика Монголбанка.

**Предмет исследования** — воздействие денежно-кредитной политики на экономику страны.

**Научная новизна диссертационного исследования.** В процессе исследования были получены следующие научные результаты:

уточнены понятия, формализирующие механизмы воздействия на монетарные показатели, обеспечивающие регулирование экономических процессов в стране, такие как «денежно-кредитная политика» и «трансмиссионный механизм». Авторские определения отличаются от существующих тем, что ДКП трактуется как экономический механизм, регулирующий денежную систему, состояние которой определяет уровень инфляции, влияющей на уровень ВВП и безработицы, а «трансмиссионный механизм» обозначен как непосредственное воздействие экономических стимуляторов через соответствующие каналы на уровень инфляции на кратксрочных интервалах;

дополнена классификация основных факторов, оказывающих влияние на формирование и реализацию денежно-кредитной политики Монголбанка, такими факторами как «уровень административного регулирования Монголбанка» и «формирование и развитие экономики соседних стран», которые необходимо учитывать при разработке стратегий ДКП;

сформирован авторский методический подход к оценке денежно-кредитной политики Монголбанка, отличающийся от существующих комплексной оценкой как отдельных элементов трансмиссионного механизма, так и денежно-кредитной политики Центрального банка Монголии в целом;

— разработана методика оценки механизма формирования и реализации ДКП Центрального банка Монголии, которая позволяет оценить влияние инструментов ДКП на макроэкономические показатели, определить силы их взаимосвязи и временных лагов воздействия друг на друга.

**Область исследования.** Диссертационная работа выполнена в рамках обозначенной в паспорте специальности ВАК области исследований по специальности 08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит» п. 11.2 «Особенности формирования денежно-кредитной политики РФ и механизмов ее реализации в современных условиях» и п. 11.3 «Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики».

**Теоретической основой** исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов в области теории денег, концепции формирования и реализации ДКП, а также исследования, посвященные проблемам денежно-кредитной политики и оценки трансмиссионного механизма.

**Методологической основой** исследования является системный подход, представляющий собой исследование объекта как совокупности элементов денежно-кредитной политики, связанных между собой определенными отношениями. Исследование построено с использованием таких методов научного познания, как обобщение, сравнение, анализ, синтез, классификация, группировка, моделирование, эконометрические модели и статистические методы исследования — парная и множественная корреляция, корреляционно-регрессионный анализ, графическое и табличное представление результатов.

**Информационной базой** исследования послужили аналитические отчёты Центральных банков Монголии и России, материалы Государственного комитета статистики Монголии и Федеральной службы государственной статистики РФ, годовой отчёт и бюллетень Монголбанка и Министерства финансов Монголии, квартальный и годовой обзор Всемирного банка.

**Теоретическая и практическая значимость исследования** заключается в формировании авторского определения понятий «денежно-кредитная политика» и «трансмиссионный механизм»; в уточнении и дополнении классификации факторов, влияющих на формирование и реализацию денежно-кредитной политики Центрального банка Монголии; в формировании методического подхода, позволяющего оценить денежно-кредитную политику Монголбанка. Практическая значимость исследования определяется тем, что его результаты могут помочь усовершенствовать

механизм реализации денежно-кредитной политики Монголбанка. Результаты исследования могут быть использованы:

Центральным банком Монголии в целях улучшения формирования и реализации денежно-кредитной политики;

специалистами, занимающимися разработкой и внедрением денежно-кредитной политики;

преподавателями высших и средных специальных учебных заведений в учебном процессе при чтении лекции и проведении семинарских занятий по дисциплине «Организация деятельности Центрального банка» для студентов по специальности 08.01.05 «Финансы и кредит» и по дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» для магистрантов, обучающихся по направлению 08.01.00.68 «Экономика» профиль «Банки и банковская деятельность».

**Апробация диссертационного исследования.** Основные положения диссертационной работы были представлены на научно-практических конференциях и семинарах кафедры банковского дела Новосибирского государственного университета экономики и управления, в том числе на банковском форуме «Банковская система России в период мирового финансового кризиса» (НГУЭУ, 2010г.); на заочной международной научной конференции «Финансово-банковская наука» (НГУЭУ, 2012 г.), на банковском форуме «Глобализация мировой экономики. Банковские тренды» (НГУЭУ, 2012 г.), а также на научно-практической конференции Банка ВТБ «Эффективные решения для управления финансами» (2012 г.). Апробация методики проведена в Монголбанке. Материалы диссертационного исследования в части теории денежно-кредитной политики и трансмиссионного механизма, факторов, влияющих на денежно-кредитную политику, а также оценки механизма формирования и реализации денежно-кредитной политики внедрены в учебный процесс Новосибирского государственого университета экономики и управления.

**Публикации по теме исследования.** Основные результаты изложены в 7 публикациях общим объемом 3,0 п. л., в том числе опубликовано 3 работы -1,6 п. л. в журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ.

**Структура работы.** Исследование состоит из введения, трёх глав, заключения и списка литературы. Диссертация содержит 20 таблиц, 32 рисунка и 15 приложений, дополняющих исследование. Общий объем работы без учета приложений составляет 162 страницы.