*Галушка Олена Михайлівна. Назва дисертаційної роботи: "Конкурентна девальвація валюти як прояв неопротекціонізму в сучасному світовому господарстві"*

*МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ*

*КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ*

*ІМЕНІ ТАРАСА ШЕВЧЕНКА*

*На правах рукопису*

*ГАЛУШКА ОЛЕНА МИХАЙЛІВНА*

*УДК 339.743*

*КОНКУРЕНТНА ДЕВАЛЬВАЦІЯ ВАЛЮТИ ЯК ПРОЯВ*

*НЕОПРОТЕКЦІОНІЗМУ В СУЧАСНОМУ СВІТОВОМУ ГОСПОДАРСТВІ*

*ДИСЕРТАЦІЯ*

*на здобуття наукового ступеня*

*кандидата економічних наук*

*Спеціальність 08.00.02 – Світове господарство і міжнародні економічні відносини*

*Науковий керівник*

*Рубцова Марина Юріївна*

*Кандидат економічних наук, доцент*

*Київ – 2015*

*2*

*ЗМІСТ*

*Вступ 4*

*РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГІЧНІ ОСНОВИ РЕАЛІЗАЦІЇ*

*ПОЛІТИКИ ВАЛЮТНОЇ ДЕВАЛЬВАЦІЇ*

 *13*

*1.1 Еволюція теоретичних підходів до формування валютної політики*

*країн в умовах посилення міжнародної конкуренції*

 *13*

*1.2 Девальвація національної валюти в системі інструментів*

*неопротекціонізму в умовах глобальної конкуренції*

 *35*

*1.3 Ефективність каналу обмінного курсу трансмісійного механізму*

*монетарної політики для великих та малих економік*

*Висновки до розділу 1*

 *53*

*65*

*РОЗДІЛ 2. КОНКУРЕНТНА ДЕВАЛЬВАЦІЯ ВАЛЮТ ЯК ФОРМА*

*ПРОЯВУ ПОЛІТИКИ НЕОПРОТЕКЦІОНІЗМУ РОЗВИНЕНИХ*

*КРАЇН НА СВІТОВИХ РИНКАХ*

 *68*

*2.1 Валютні війни як прояв неопротекціоністської конкуренції ключових*

*валют*

 *68*

*2.2 Результативність девальваційних політик США та Японії в системі*

*неопротекціоністських заходів у посткризовий період*

 *90*

*2.3 Проблеми реалізації принципів монетарної політики Єврозони в*

*контексті подолання макроекономічних дисбалансів*

*Висновки до розділу 2*

 *112*

 *130*

*3*

*3*

*Розділ 3. ДЕВАЛЬВАЦІЇ ВАЛЮТ В ЕКОНОМІЧНІЙ ПОЛІТИЦІ*

*КРАЇН, ЩО РОЗВИВАЮТЬСЯ*

 *132*

*3.1 Конкурентна девальвація центрального банку КНР у трансформації*

*юаню від нерезервної до резервної валюти*

 *132*

*3.2*

*3.3*

*Вразливість валютного каналу малих країн щодо девальваційних*

*викликів країни – регіонального торговельного лідера в форматі*

*стратегічного партнерства*

*Оптимізація валютної політики України в умовах прояву*

*неопротекціонізму в світовому господарстві*

 *156*

*166*

*Висновки до розділу 3*

*ВИСНОВКИ*

 *192*

 *194*

*СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ 199*

*ДОДАТКИ 226*

*4*

*ВСТУП*

*Актуальність теми. Конкуренція, що склалася в умовах міжнародного поділу*

*праці, змушує країни адаптуватися до нових економічних, політичних та*

*соціальних викликів, зумовлених глобалізацією. Лібералізація міжнародних*

*економічних відносин відкриває перед країнами нові можливості, що проявляються*

*у розширенні ринків збуту, доступі до іноземних об’єктів інвестування, зниженні*

*виробничих витрат, залученні кваліфікованої робочої сили тощо. Водночас для*

*країн, що розвиваються, надмірна лібералізація може спричинити скорочення*

*обсягів внутрішнього виробництва, і, як наслідок, послаблення національних*

*виробників, приплив спекулятивного капіталу, тиск на національну валюту та ін.*

*Такі форми світогосподарських зв’язків, як міжнародна торгівля, є чітко*

*врегульованими міждержавними угодами, виконання яких контролюється СОТ,*

*тому країни мають обмежені можливості щодо посилення власної*

*конкурентоспроможності на міжнародних ринках через запровадження*

*торговельних бар’єрів. Це змушує їх впроваджувати нові інструменти здобуття*

*конкурентних переваг, порядок використання яких є менш врегульованим, і*

*девальвація національної валюти є саме одним із таких інструментів.*

*З огляду на вищезазначене, особливо актуальним є розкриття природи*

*валютної девальвації як засобу неопротекціоністської державної політики,*

*спрямованого не лише на захист національних виробників від конкуренції з боку*

*іноземних компаній, а й на посилення позицій країни у світовому господарстві; а*

*також дослідження впливу проведеної девальвації на національну економіку,*

*економіки країн – торговельних партнерів та на світове господарство в цілому.*

*Питання, пов’язані із фундаментальними факторами курсоутворення та*

*оптимальними режимами валютного курсу, досліджувались Дж.Кейнсом,*

*Р.Нурксе, М.Фрідменом, Г.Джонсоном, П.Кругманом, П.Кененом, М.Кляйном,*

*А.Роузом, Дж.Острі, А.Гальчинським, Т.Мареною, М.Рубцовою. Взаємозв’язок*

*між монетарною політикою та зміною валютного курсу ґрунтовно проаналізовано*

*у працях О.Руммела, Ф.Мішкіна, Дж.Бойвіна, М.Кілі, Л.Свенссона, Р.Нурєєва,*

*5*

*С.Мойсєєва, та вітчизняних вчених Р.Пустовійта, Є.Андрущака, В.Міщенка,*

*А.Сомик, С.Аржевітіна.*

*Питання нового протекціонізму, переваги від його застосування для країн та*

*загрози для світового господарства досліджували в своїх роботах К.Грін,*

*Р.Болдвін, А.Брюне, Ж.-П.Гішар, С.Хен, Б.Баласа, А.Роуз, К.Янг, Д.Малпас,*

*К.Галлахер та вітчизняні науковці О.Довгаль, Н.Кравчук, З.Луцишин, Н.Резнікова.*

*Питанням валютної девальвації значну увагу приділили Р.Купер, Дж.Франкель,*

*С.Александер, П.Кругман, Дж.Корсетті, Н.Рубіні, Е.Боренштейн, А.Мату,*

*Л.Пуглісі, Н.Анаракі, а девальвації в контексті інструментарію монетарних та*

*валютних війн – О.Шаров, Дж.Рікардс, З.Луцишин, Н.Резнікова та інші*

*дослідники. Взаємозв'язок між валютним курсом гривні та економічним*

*зростанням України досліджували С.Кораблін, О.Береславська, В.Стельмах,*

*Ф.Журавка, Є.Андрущак, В.Міщенко, С.Ніколайчук.*

*Водночас залишаються неоднозначними підходи до тлумачення та*

*використання у вітчизняних дослідженнях поняття «конкурентна девальвація» як*

*все більш поширеного інструменту досягнення країною експансіоністських цілей в*

*глобальних масштабах. Важливе значення у цьому контексті має дослідження*

*проявів неопротекціонізму через трансформації, що відбуваються на міжнародних*

*ринках товарів і капіталів в умовах нових реалій конкуренції. Все вищеозначене*

*підтверджує актуальність обраної теми дисертаційної роботи.*

*Зв’язок роботи з науковими програмами, планами, темами. Дисертаційна*

*робота виконана відповідно до планової теми наукових досліджень кафедри*

*міжнародного бізнесу «Стратегія інтеграції України у світову економіку» в рамках*

*загальної науково-дослідної теми Інституту міжнародних відносин «Україна в*

*міжнародних інтеграційних процесах» (№ держреєстрації 11БФ048-01), яка є*

*складовою Комплексної наукової програми Київського національного університету*

*імені Тараса Шевченка «Модернізація суспільного розвитку України в умовах*

*світових процесів глобалізації» (2011-2015 рр.). Внесок автора у дослідження*

*зазначеної теми полягає в аналізі взаємозв'язку між станом зовнішньої торгівлі*

*країни та валютною девальвацією, яку вона проводить, а також в обгрунтуванні*

*6*

*відмінностей в ефектах та наслідках валютних девальвацій для різних типів*

*економік залежно від їх розміру та рівня розвитку.*

*Мета і завдання дослідження. Мета дисертаційної роботи полягає в*

*обґрунтуванні теоретико-методологічних основ та визначенні практичних аспектів*

*застосування країнами з різними моделями економічного розвитку політики*

*девальвації національної валюти у якості як стабілізаційного інструменту, так і*

*засобу підвищення конкурентоспроможності країни у світовому господарстві.*

*Для досягнення поставленої мети передбачено вирішення таких завдань:*

*- дослідити еволюцію теоретичних підходів до формування валютної*

*політики країн в умовах посилення міжнародної конкуренції;*

*- оцінити дієвість конкурентної девальвації в системі інструментів політики*

*неопротекціонізму країн;*

*- дослідити ефективність каналу обмінного курсу трансмісійного механізму*

*монетарної політики залежно від розміру економіки та рівня її розвитку;*

*- охарактеризувати сучасні процеси у світовому господарстві в контексті*

*валютних війн ключових валют;*

*- проаналізувати цілі і результати девальваційних політик Федеральної*

*резервної системи США та Банку Японії як форми прояву неопротекціонізму на*

*посткризовому етапі розвитку;*

*- визначити проблеми політики «дорогих грошей» Єврозони в контексті*

*подолання макроекономічних дисбалансів;*

*- розкрити особливості політики курсоутворення КНР у трансформації юаню*

*від нерезервної до резервної валюти;*

*- виявити взаємозв’язок між валютною політикою країн, що розвиваються, та*

*монетарними заходами країн – стратегічних партнерів на прикладі Казахстану та*

*Білорусі;*

*- визначити системні детермінанти формування оптимальної моделі валютної*

*політики України.*

*7*

*Об’єктом дослідження є трансформаційні процеси у світовому господарстві,*

*які зумовлюють формування нових форм конкурентної боротьби країн на*

*міжнародних ринках товарів та капіталів.*

*Предмет дослідження – теоретичні та науково-практичні аспекти девальвації*

*валюти як інструменту конкурентної боротьби і форми прояву неопротекціонізму*

*в сучасному світовому господарстві.*

*Методи дослідження. Теоретичною і методологічною основою роботи є*

*фундаментальні положення загальної економічної теорії, дослідження вітчизняних*

*й зарубіжних вчених. В процесі дослідження поєднувались як теоретичні,*

*загальнонаукові, так і експериментальні методи, на основі системного підходу і*

*комплексного аналізу. У процесі дослідження використано такі методи наукового*

*дослідження як теоретичне порівняння, узагальнення та синтез; системноструктурний аналіз використано в усіх підрозділах; метод економіко-статистичного*

*аналізу – в підрозділах 2.1, 2.2, 2.3, 3.1 та 3.2; метод графічного моделювання – у*

*підрозділах 2.2, 2.3, 3.1, 3.2; історичний метод – у підрозділах 1.1, 1.2, 1.3, 2.1;*

*метод побудови регресійних моделей – у підрозділах 2.2, 3.1, 3.3.*

*Інформаційно-емпіричною базою дослідження є матеріали наукових*

*конференцій та наукові праці вітчизняних і закордонних дослідників; аналітичні*

*матеріали, статистичні дані та звіти міжнародних організацій, таких як Світова*

*організація торгівлі, Світовий банк та Міжнародний валютний фонд; офіційні дані*

*статистичної служби Європейського Союзу (Євростат), Європейського*

*центрального банку (ЄЦБ) та Європейської Комісії; дані Федеральної резервної*

*системи США, Державного казначейства США, Бюро економічного аналізу*

*Департаменту торгівлі США, Комітету фінансів Сенату США, Національного бюро*

*економічних досліджень; Банку Англії; Банку Японії, Кабінету Міністрів Японії,*

*Міністерства фінансів Японії; Народного банку Китаю, Державної валютної*

*адміністрації Китаю, Національного бюро статистики Китаю; законодавчі,*

*нормативні, програмні документи України; дані Державної служби статистики*

*України, Національного банку України, Міністерства закордонних справ України*

*та ін.*

*8*

*Наукова новизна отриманих результатів полягає в обґрунтуванні*

*теоретичних і практичних аспектів реалізації країнами з різними моделями*

*економічного розвитку валютної девальвації як із метою стабілізації*

*внутрішньоекономічної ситуації, так і задля підвищення конкурентоспроможності*

*країни у світовому господарстві.*

*У процесі дослідження автором було отримано найбільш суттєві наукові*

*результати, які розкривають особистий внесок у розроблення досліджуваної*

*проблеми та конкретизують новизну роботи:*

*вперше:*

*- розроблено класифікацію основних форм валютної девальвації з*

*урахуванням системи факторів її ефективності та визначення характеристик*

*залежно від мети проведення, інтенції, типу валютної політики, в рамках якої вона*

*проводиться, та очікуваних наслідків. Виокремлено такі форми валютної*

*девальвації: стабілізаційна девальвація, яка проводиться національною*

*економікою з метою подолання внутрішніх структурних проблем; захисна*

*девальвація, що спрямована на захист національної економіки від зовнішніх*

*впливів; конкурентна девальвація, метою якої є підвищення*

*конкурентоспроможності національної економіки на міжнародних ринках.*

*Доведено, що в рамках політики неопротекціонізму країни реалізовують*

*конкурентну та захисну девальвації, тоді як посилення конкурентоспроможності*

*національної продукції країни на міжнародних ринках в результаті вжиття нею*

*стабілізаційних девальваційних заходів є похідним від первинної цілі, яка полягає*

*у подоланні внутрішньоекономічних проблем, та, відповідно, не характеризується*

*неопротекціоністськими ознаками. Запропоновано авторське визначення*

*конкурентної девальвації як неопротекціоністського інструменту валютної*

*політики центрального банку, спрямованого на зниження курсу національної*

*валюти задля посилення конкурентних позицій країни на світовому ринку, що*

*проявляється за умов значної частки участі країни у міжнародному товаро- і*

*капіталообігу;*

*9*

*- визначено канали експансії країн-емітентів резервних валют на економіки*

*інших країн, серед яких: контроль курсу валюти міжнародних розрахунків,*

*вартості золотовалютних резервів центральних банків та курсу валют, що*

*прив’язані до певної резервної валюти, а також вплив на динаміку експортноімпортних операцій. Це дало змогу стверджувати, що девальвація резервних валют*

*впливає не лише на обсяги та структуру світової торгівлі та потоків інвестицій і*

*капіталу, а й на внутрішьо-економічну ситуацію в малих економіках, що в*

*сукупності за слабкої національної валюти малої економіки може призвести до її*

*монетарної залежності від великої;*

*удосконалено:*

*- теоретико-методологічні засади дії каналу обмінного курсу трансмісійного*

*механізму грошово-кредитної політики через включення до нього системи*

*додаткових макроекономічних показників, серед яких рівні інфляційного попиту та*

*пропозиції, вартісні обсяги зовнішньої заборгованості країн, обсяг внутрішніх та*

*зовнішніх інвестицій, сукупний попит, сальдо платіжного балансу та обсяг*

*золотова-лютних резервів, на основі чого доведено суперечливий вплив девальвації*

*як інстру-менту неопротекціонізму для експортноорієнтованих й імпортозалежних*

*економік;*

*- теоретико-методологічні засади оцінювання наслідків валютної політики для*

*резервних та нерезервних валют в залежності від наступальної, оборонної та*

*стабілізаційної інтенції емітентів. Доведено, що превалювання національних*

*економічних інтересів країн над глобальними при формуванні ними власних*

*валютних політик стає причиною валютних війн, особливо у кризові періоди.*

*Обґрунтовано гібридний характер сучасних валютних війн; виявлені*

*характеристики етапів валютних війн дали можливість встановити причиннонаслідковий зв'язок у розгортанні сучасних валютних війн, що полягає у переході*

*до оборонної або наступальної валютної політики як зворотної реакції країн –*

*економічних партнерів у відповідь на запроваджувані девальваційні заходи*

*країною-емітентом з метою подолання внутрішньої структурної кризи;*

*набули подальшого розвитку:*

*10*

*- моделювання взаємозв’язку між рядом екзогенних змінних (курс юаню до*

*долара США, обсяг прямих іноземних інвестицій до Китаю, обсяг золотовалютних*

*резервів Китаю) та сальдо торговельного балансу Китаю побудоване за допомогою*

*програмного пакету Eviews8, на основі чого показано, що за великої частки*

*експорту Китаю в світовій торгівлі незначна ревальвація недооціненого юаню*

*справляє позитивний вплив на його торговельний баланс, втім у довгостроковому*

*прогнозованому періоді за умови збереження динаміки ревальвації після*

*досягнення юанем рівноважного ринкового курсу цей вплив зміниться на*

*негативний. Доведено, що валютна політика Китаю є типовою формою*

*неопротекціонізму; вона ґрунтується на поєднанні недооціненої валюти,*

*наднизьких витрат на працю, державного контролю за рухом капіталу та низького*

*рівня споживчого попиту та є основною запорукою здобуття країною світової*

*економічної гегемонії і глобальних конкурентних переваг);*

*- оцінка взаємозалежності між свободою монетарної політики центрального*

*банку країни та ступенем інтеграції країни в міжнародні інтеграційні блоки, яка*

*підтвердила тезу про те, що у випадку участі країни у поглиблених формах*

*інтеграції (Єврозона) країною-членом втрачається власний монетарний*

*суверенітет, а для підвищення конкурентоспроможності національної економіки*

*або задля подолання кризових явищ нею впроваджуються фіскальні стимулювальні*

*заходи; у випадку стратегічного партнерства (Митний союз) монетарна політика*

*країни-члена реалізується не через управління інфляцією національної валюти, а*

*через синхронізацію дій її центрального банку із монетарною політикою її*

*стратегічного торговельного партнера перш за все у сфері курсоутворення, що є*

*важливою умовою для утримання країною-членом балансу у товаро- і*

*капіталообігу із партнером;*

*- обґрунтування детермінантів оптимальної моделі валютної політики України*

*(режим керовано плаваючого валютного курсу в умовах економічної кризи та*

*воєнних дій, диверсифікація валютних резервів, виважений підхід до використання*

*валютних інтервенцій), а також визначення умов, за яких валютна девальвація*

*гривні зможе набувати форми конкурентної девальвації: реформування*

*11*

*імпортозалежних галузей економіки України, перш за все енергетичного сектору, а*

*також хімічної промисловості та машинобудування, розвиток вітчизняних*

*конкурентоспроможних галузей, серед яких сфера інформаційних технологій,*

*легка промисловість, сільське господарство, розвиток інфраструктури фінансового*

*сектору, популяризація споживання вітчизняної продукції, забезпечення вільного*

*імпорту високих технологій, переорієнтація товарної структури експорту країни із*

*сировини на готову продукцію шляхом максимального сприяння залученню*

*інвестицій у галузі – експортери готової продукції.*

*Практичне значення отриманих результатів. Теоретичні положення та*

*практичні рекомендації дисертаційного дослідження щодо особливостей*

*монетарної та валютної політик ФРС США, Банку Японії та ЄЦБ в посткризовий*

*період враховано у міжнародній діяльності коаліції громадських організацій*

*“Реанімаційний пакет реформ” (довідка від 28.09.2015 р.). В роботі Комітету*

*Верховної Ради з питань бюджету використано теоретичні положення та практичні*

*рекомендації дисертації щодо детермінантів оптимальної моделі валютно-курсової*

*політики України (довідка №216-6/33 від 12.10.2015 р.). Наукові висновки*

*дослідження враховано у законотворчій діяльності Комітету Верховної Ради*

*України у закордонних справах, при формуванні політики міжнародного*

*співробітництва, а також при підготовці матеріалів для міжнародних візитів,*

*круглих столів та відряджень (довідка №482-2/11/15 від 15.10.2015 р.). Окремі*

*положення дисертаційної роботи використано у навчальному процесі при*

*викладанні дисциплін: «Макроекономічна політика й моделювання в*

*міжнародному бізнесі» (зокрема, підходи до визначення ефективності валютного*

*каналу трансмісійного механізму монетарної політики, що поглибило теоретикометодологічну складову курсу); «Кон’юнктура світових товарних ринків» (у*

*частині впливу валютних політик КНР, США та Японії на кон’юнктуру світових*

*товарних ринків) (довідка №048/11-334 від 15.10.2015 р.).*

*Особистий внесок здобувача. Дисертація є самостійним завершеним*

*дослідженням. Усі представлені в дисертаційній роботі та наукових працях*

*висновки, результати та рекомендації отримані автором самостійно.*

*12*

*Апробація результатів дослідження. Основні положення і висновки*

*дисертаційного дослідження обговорювалися на міжнародних науково-практичних*

*конференціях: «Розвиток економіки України в умовах активізації*

*євроінтеграційних процесів» (Львів, 2012 р.); «Проблеми різних економік світу в*

*процесі трансформації світової фінансової системи» (Київ, 2012 р.); «Глобальні*

*фінансові ризики в умовах трансформації світової фінансової системи» (Київ, 2013*

*р.); «Пріоритети, напрями та сучасні чинники розвитку міжнародних відносин:*

*економічні та політичні аспекти» (Ужгород, 2013 р.); «Шляхи трансформації*

*міжнародної валютно-фінансової системи» (Київ, 2013 р.); «Шевченківська весна*

*2015: Економіка» (Київ, 2015 р.); «Розвиток фінансової системи України в умовах*

*економічних перетворень» (Київ, 2015 р.); «Концептуальні засади економічного і*

*правового забезпечення безпеки держави в умовах євроінтеграції» (Одеса, 2015 р.).*

*Публікації. Основні результати дисертаційного дослідження опубліковано в*

*12 наукових працях (загальний обсяг 4,46 друкованих аркушів), з них 5*

*одноосібних статей у фахових наукових журналах і збірниках наукових праць, 1*

*стаття в іноземному виданні, 6 – у матеріалах і тезах конференцій.*

*Структура та обсяг роботи. Дисертація складається зі вступу, трьох розділів,*

*висновків, списку використаних джерел і додатків. Загальний обсяг дисертації*

*становить 245 сторінок, у тому числі основний текст дисертації викладено на 198*

*сторінках, включаючи 25 таблиць та 37 рисунків. Список використаних джерел*

*містить 267 найменувань на 27 сторінках; 16 додатків на 20 сторінках*

ВИСНОВКИ

Удисертаціїобгрунтуванотеоретикометодологічніосновитавідображено

результатидослідженняпрактичнихзасадзастосуванняінструментувалютної

девальваціївеликимитамалимиекономікамизалежновідрівняїхрозвиткуіз

стабілізаційноюзахисноютаекспансіоністськоюметоюатакожвизначеноза

якихумоввалютнадевальваціяможевиконуватифункціюінструментуполітики

неопротекціонізмутапідвищенняконкурентоспроможностікраїниусвітовому

господарстві

Зарезультатамидослідженнясформульованотаківисновки

Всучаснихумовахрозвиткусвітогосподарськихпроцесівновоюформою

протекціонізмуєнеопротекціонізм–комплексдержавнихзаходівщо

здійснюютьсязметоюпідвищенняконкурентоспроможностінаціональної

економікинасвітовомуринкушляхомзбільшеннячасткипродукціїнаціональних

виробниківїхзахистувідіноземноїконкуренціїнакопиченнянаціонального

капіталузабезпеченняекономічногозростаннямодернізаціїекономікита

соціальноїструктурисуспільстваДляпоясненняспецифікиполітики

неопротекціонізмузапропоновановласневизначеннявалютногонеопротекціонізму

якдержавноїполітикиспрямованоїназабезпеченняконкурентоспроможності

національноїекономікинасвітовомуринкушляхомреалізаціїзаходівпов’язанихзі

зміноюобмінногокурсувалютиатакожфінансовогонеопротекціонізмуякполітики

використаннякраїноюнетрадиційнихінструментівмонетарноїполітикизметою

забезпеченняконкурентоспроможностінаціональноїекономікинасвітовомуринку

Головноюроллюдержавноївалютноїполітикиєдосягненнявнутрішньої

макроекономічноїстабільностітаотриманняконкурентнихперевагнасвітовому

ринкуЕфективневикористанняінструментівтазаходіввалютноїполітикиякі

булокласифікованонакатегорії–економічніправовіорганізаційніта

адміністративні–даєцентральномубанкуможливістьефективновпливатина

економічнезростаннячереззабезпеченнярівновагиплатіжногобалансущо

сприятимерозвиткувнутрішньоговиробництваціновійстабільностівкраїні



зниженнюрівнябезробіттяатакожпідвищеннюкупівельнуспроможність

населення

Вумовахасиметричностірозвиткусвітовогогосподарствапроведення

валютноїдевальваціїкраїноюмаєрізнийступіньефективностіЗурахуванням

стануірівнясоціальноекономічногорозвиткукраїнивалютнідевальвації

класифікованонастабілізаційнуспрямованунаподоланнянаслідківвнутрішніх

структурнихкриззахиснуспрямовануназахистнаціональноїекономікивід

зовнішніхвпливівзахиствнутрішньогоринкувідіноземнихвиробниківта

утриманнячасткинаміжнароднихринкахтаконкурентнуспрямовануна

збільшеннячасткинаціональнихвиробниківнаміжнароднихринкахФормами

проявунеопротекціонізмуєзахиснатаконкурентнадевальваціїОцінювання

впливудевальваціїрезервноївалютинасвітовегосподарствопоказалощовонає

додатковимінструментомекспансіївеликоїекономікивмаліекономікичерезтакі

каналиякзмінакурсувалютиміжнароднихрозрахунківзмінакурсувалютивякій

зберігаютьсязолотовалютнірезервивпливнакурсвалютякіперебуваютьу

прив’язцідорезервноївалютиатакожвпливнадобробутнаселенняВелика

економікауразіпроведеннядевальваціїневраховуватимеінтересималих

доларизованихекономіктодіякніцентральномубанкунііншимдержавних

фінансовимрегуляторамтакоїмалоїекономікидевальваціянебуде

підконтрольноюнівчасовихрамкахнівмасштабах

Рольканалувалютногокурсувтрансмісійномумеханізмімонетарної

політикизалежитьвідрядуфакторівсередякихрозмірекономікирівеньїї

розвиткуатакожїїмісцеуміжнародномуподіліпраціУмовамиефективності

цьогоканалуєвнутрішні–рівеньрозвиткунаціональноїфінансовоїсистеми

режимвалютногокурсурівеньвідкритостіекономікидовіранаселеннята

суб’єктівпідприємницькоїдіяльностідодійурядутацентральногобанкузовнішні

–валютнатамонетарнаполітикаіншихкраїнступіньмобільностікапіталу

кон’юнктуранаміжнароднихтоварнихринкахтаіншіКонкурентнадевальвація

можебутиефективноюколиїїпроводитьвідкритаекспортоорієнтованаекономіка



яказамісцемусвітовомугосподарствіможебутияквеликоютакімалоюаза

рівнемрозвитку–розвиненоюаботакоющорозвивається

Прямимиучасникамивалютнихвійнєвеликіекономікитодіякмалі

економікиєреципієнтамиїхніхнаслідківташоківСвітовавалютнавійнаяка

розпочаласьпісляглобальноїекономічноїкризимаєгібриднийхарактертобто

метоюзякоюкраїнипочиналипроводитикількіснепом’якшеннябулоподолання

наслідківвнутрішніхструктурнихкризНатомістьдевальваціярезервноївалюти

якавиникалавнаслідоктакоїекспансивноїмонетарноїполітикиспричинила

аналогічнізаходизбокуіншихвеликихекономікхарактерякихнабувавспочатку

захиснихауподальшомуздебільшогонеопротекціоністськихристобто

девальваціяїхніхвалютнабувалавиглядузахисноїтаконкурентної

ХочастановищедолараСШАусвітовійвалютнійсистеміікритикується

багатьмакраїнамипохитнутийогомонополіюневдалосьнікомуУрядСШАта

керівництвоФРСрегулярнороблятьвибірміжвирішенням

внутрішньоекономічнихпроблемкраїнитазабезпеченнямстабільності

функціонуваннясвітовогогосподарстваОсобливогостроцебуловідчутнона

початкухррезультатомчогоставрозпадБреттонВудськоїсистемиатакож

післясвітовоїфінансовоїкризи–ррдляподоланнянаслідківякоїу

СШАбулопроведенотрираундикількісногопом’якшеннявнаслідокяких

грошовумасувобігубулозбільшенонамайжетрлндолСШАКількісне

пом’якшенняФРСсприялодевальваціїдолараСШАдорпісляцього

торговозваженийіндексдолараСШАпочавзростативрезультатівжиттяіншими

торговельнимипартнерамиСШАдевальваційвласнихвалют

Активнекількіснепом’якшеннятастимулювальнафіскальнаполітикаякі

реалізуютьсязкінцярвЯпоніїврамкахполітикиабеномікинаразіне

принеслибажанихрезультатівекономіціЯпоніїякадосіхарактеризується

глибокоюрецесієютадефляцієюанатомістьстимулюютьстрімкенарощування

державногоборгуОднакзоглядунатещоструктурніреформивкраїніпочались

післявжиттямонетарнихзаходівєпідставивважатищостимулювальнафіскальна

політикаматимепозитивнінаслідкидляяпонськоїекономікиТакимчином



абеноміціпритаманнийнеопротекціоністськийхарактерадевальваціяяпонської

єнивідповіднопереходитьвідстабілізаційноїдоконкурентноїформи

ТаргетуванняінфляціїєключовимелементоммонетарноїполітикиЄЦБ

Єврозонанепретендуєналідерствоєвросередрезервнихвалютпріоритетнимдля

неїєподоланнявнутрішніхмакроекономічнихпроблемтазабезпечення

стабільностієвропрощосвідчитьзокремадужеобережневикористанняЄЦБ

заходівкількісногопом’якшеннянавітьвумовахвалютнихвійнміжемітентами

іншихрезервнихвалютУтімвідсутністьстимулювальнихзаходівобумовила

очевиднупереоцінкуєвровнаслідокякоїЄврозонапотрапилаудефляційнупастку

–рівеньінфляціївразівнижчийвідтаргетованогоЄЦБіпродовжує

знижуватисьТакимчиномвливанняліквідностівекономікуЄврозониякіЄЦБ

розпочавужовтнірєвимушенимитастабілізаційнимиДослідження

особливостейздійсненнянеопротекціоністськоїполітикикраїнамияківтратили

свіймонетарнийсуверенітетнаприкладічленівЄврозонивконтекстімонетарної

політикиЄЦБпродемонструвалощовнаслідоктискукраїнякіслабшерозвинені

насампередГреціїЄЦБтакожзмушенийпоступатисьзадекларованим

принципампріоритетностістабільностівалютизадлязабезпеченняекономічного

відновленняцихкраїн

ГоловнимиінструментаминеопротекціоністськоїполітикиКитаює

конкурентнадевальваціямінімізаціявитратнаоплатупраціконтрользарухом

капіталуатакожтоталітарнийполітичнийрежимВнаслідоктакоїполітикиКНР

вдалосьзбільшитиобсягивласноговиробництваух–хрруразиа

такожнакопичититретинусвітовихзолотовалютнихрезервівІнструментами

якимиКитайздобуваєсвітовугегемоніюєнакопиченнятехнологійтазнань

внаслідокоффшорингутазаснуванняспільнихпідприємствіззахідними

компаніямиповільналібералізаціярухукапіталівінтернаціоналізаціяюаню

шляхомвідкриттякліринговихбанківвЄвропіАзіїнаБлизькомуСходіперехід

довільногокурсоутвореннятощо

Вконтекстістратегічногопартнерстваобґрунтованотезупровимушену

кореляціювалютнихполітикмалихекономіквідповіднодовалютнихколивань



країни–головноготорговельногопартнеранаприкладіаналізукурсовихполітик

КазахстануіБілорусітаїхвзаємозв’язкуіздевальваційноюполітикоюРосійської

ФедераціїОкресленовтратималоїекономікияканереалізуєзахиснувалютну

політикуувідповідьнадевальваційнізаходисвогопартнера

ШтучнетривалеутримуваннякурсугривніщододолараСШАбез

коригуваньпіддієюринковихфакторівпризводилодообвальноївтративартості

українськоївалютищоспричинялорізкийобвалкупівельноїспроможності

населеннятанедовіругромадяндонаціональноївалютиСтрімкезростанняпопиту

наіноземнувалютупосилювалодевальваційнийтискРекомендаціїщодо

оптимальноївалютноїполітикиУкраїниатакожщодоважливихзаходіву

суміжнихсферахвключаютьпроведеннякомплекснихструктурнихреформ

особливоусферіенергетикитавбюджетнійсферірозвитокінфраструктури

фінансовоготавалютногоринківборотьбузкорупцієювдосконалення

законодавчоїбазитаін