

**ОБ ОСОБЕННОСТЯХ РЕАЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
ЕВРОПЕЙСКОГО ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В УСЛОВИЯХ
МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА**

*Татьяна Запаранюк,
соискатель кафедры банковского дела
Киевского национального экономического университета им. Вадима Гетьмана*

Аннотация. *Об особенностях реализации денежно-кредитной политики Европейского центрального банка в условиях мирового финансово-экономического кризиса. В статье рассматриваются особенности развития кризисных явлений в странах еврозоны. Проанализированы действия Европейского центрального банка по реализации антикризисных мер. Дана оценка целевой направленности и эффективности использования основных инструментов денежно-кредитной политики ЕЦБ в период кризиса.*

Ключевые слова: *Европейский центральный банк, еврозона, финансовый кризис, денежно-кредитная политика.*

ABOUT THE SPECIFIC MONETARY POLICY OF THE EUROPEAN CENTRAL BANK IN THE WORLD FINANCIAL AND ECONOMIC CRISIS

Tatiana Zaporanyuk,
Competitor of the Department of Banking
Kyiv National Economic University. Hetman

Abstract. *About the features of realization of monetary policy of the European central bank in the conditions of world financial-economic crisis. In the article the features of development of the crisis phenomena are examined in the countries of eurozone. Operating of the European central bank is analyzed under realization of anticrisis measures. The estimation of having a special purpose orientation and efficiency of the use of basic instruments of monetary policy of ECB is given in the period of crisis.*

Keywords: *European central bank, eurozone, financial crisis, monetary policy.*

Введение. Одним из неотъемлемых элементов преодоления кризисных явлений в экономике, вызванных воздействием общемировых деструктивных процессов на финансовых рынках, следует считать реализацию эффективной денежно-кредитной политики, направленной на поддержание стабильности в монетарной сфере, которая является наиболее важной для всех без исключения субъектов экономических отношений. Именно в период кризисных явлений на мировых финансовых рынках важнейшим заданием для большинства развитых стран стало обеспечение эффективности и гибкости монетарного механизма влияния государства на ход экономических процессов. В этих условиях наиболее важным и актуальным заданием экономической науки в целом и монетарной теории в частности является исследование передового опыта воздействия центральных банков ведущих стран мира на экономическое развитие.

Основная часть. Оценивая деятельность различных центральных банков, следует признать, что в условиях развития мирового финансово-экономического кризиса Европейский центральный банк (ЕЦБ) осуществлял наиболее эффективную денежно-кредитную политику среди центральных банков развитых стран, постоянно адаптируя ее к изменениям, происходящим как в экономике Европейского Союза (ЕС), так и в глобальном хозяйстве.

В период, предшествовавший развитию кризисных явлений в мировой экономике, реализация денежно-кредитной политики Европейского центрального банка была связана, прежде всего, с необходимостью ее институционализации, а также рутинизации основных процедур монетарного регулирования. Именно эти процедуры в конечном итоге и стали глубинным базисом стабильности финансовых рынков еврозоны на основе высокого уровня доверия к политике ЕЦБ. А стабильность и регулярность процедур денежно-кредитной политики сделали ее в значительной степени нейтральной по отношению к тем процессам, которые происходили на мировых финансовых рынках, вызывая турбулентность последних.

Однако в период развития кризисных явлений механизм реализации денежно-кредитной политики Европейского центрального банка претерпел значительные изменения. Прежде всего, следует обратить внимание на следующий момент. В процессе реализации денежно-кредитной политики на начальном этапе кризиса все меры Европейского центрального банка были направлены на поддержку финансовых институтов и сохранение эффективности трансмиссионного механизма путем ограниченного вмешательства в операционную активность финансовых рынков с тем, чтобы не препятствовать эффективному функционированию трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Особенности реализации денежно-кредитной политики Европейского центрального банка наиболее целесообразно, на наш взгляд, характеризовать в зависимости от различных этапов развития кризисных процессов в Европейском Союзе, начиная с 2007 года, среди которых можно выделить следующие:

1) первый этап кризиса (осень 2007 – III квартал 2008 года) характеризовался сочетанием системного финансового кризиса, высокой инфляции и снижением деловой активности. Главным заданием ЕЦБ в этих условиях стало такое распределение ликвидности и установление такого уровня процентной ставки, чтобы не прибегать к частым корректирующим операциям и не создавать условия для колебания финансовых рынков. Поэтому инструментарий монетарной политики оставался стабильным – ЕЦБ использовал регулярные операции рефинансирования. Важнейшим его заданием стало также обеспечение необходимого уровня доверия на межбанковском рынке путем достижения оптимального соотношения между долгосрочными и краткосрочными кредитами;