

А. С. Приставко, аспирант
e-mail: alpristavko@gmail.com
БГЭУ (г. Минск)

Механизм монетарной трансмиссии: теоретические положения

Механизм монетарной трансмиссии — это цепочка макроэкономических переменных, через которые различные монетарные импульсы распространяются в финансовом и реальном секторе экономики.

Основными каналами монетарной трансмиссии являются: канал процентной ставки, кредитный канал, канал обменного курса и канал ожиданий.

В самом общем виде воздействие монетарных импульсов на экономику можно разделить на три этапа [1].

I этап. Изменение официальной процентной ставки, ведущее:

- к изменению рыночных ставок, на которое реагируют финансовые учреждения, изменяя свои процентные ставки по кредитам и сбережениям;
- изменению цен финансовых и нефинансовых активов;
- изменению обменного курса по мере адаптации спроса и предложения иностранной валюты к новому уровню процентных ставок;
- изменению ожиданий всех фирм и индивидов.

На *II этапе* описанные выше изменения влияют на структуру расходов потребителей и фирм, то есть на совокупный спрос.

III этап заключается во влиянии изменений совокупного спроса на выпуск и инфляцию. Итоговый эффект зависит от относительных уровней совокупного спроса и предложения.

Отдельные каналы монетарной трансмиссии необходимо анализировать с позиций нередко противоположных, но в то же время дополняющих друг друга экономических теорий для получения наиболее целостного понимания структуры распространения монетарных импульсов.

Концептуально все направления экономической теории, описывающие различные взгляды на механизм монетарной трансмиссии, можно разделить на три основных, различающихся акцентом, который они делают на деньгах, кредите, процентных ставках, обменных курсах и ценах или на роли коммерческих банков и других финансовых учреждений.

1. *Классический подход:* экономисты-классики исходят из предположения о нейтральности денег, что означает, что изменения в денежной массе не вызывают никаких изменений в реальных переменных, их экзогенности [2] и отсутствия номинальной жесткости. Единственное долговременное влияние денег — влияние на общий уровень цен.

2. *Кейнсианский подход:* кейнсианцы считают, что деньги являются эндогенными, в краткосрочной перспективе в условиях безработицы изменения в денежной массе будут производить постоянные ненейтральные эффекты, то есть будут изменять норму процента и уровень занятости, а также основывают свой анализ на предположении о наличии номинальной жесткости [3].

3. *Монетаристский подход:* монетаристы считают, что деньги экзогенны, не нейтральны в краткосрочной перспективе, и краткосрочная перспектива может быть значительно длинной. Однако такая ненейтральность, по существу, преходяща и зависит от времени, которое требуется экономическим агентам, чтобы осознать инфляцию и приспособиться к ней [4].

Таким образом, можно видеть, что основными предпосылками, которые различают три основных направления или подхода к монетарной трансмиссии являются: нейтральность денег и связанная с ней классическая дихотомия, жесткость цен и эндогенность/экзогенность денег.

Литература:

1. How monetary policy works / L. Mahadeva [et al.]; ed. L. Mahadeva, P. Sinclair. — London: Routledge, 2005. — 447 p.
2. Остапенко В. М. Денежное предложение в истории макроэкономической мысли: 50 оттенков эндогенности / В. М. Остапенко, Е. А. Буглевский // Журнал Новой экономической ассоциации. — 2022. — № 3 (55). — С. 156–176.
3. Blinder, A. S., Keynesian Economics / A. S. Blinder // The Concise Encyclopedia of Economics [Electronic resource]. — Mode of access: <https://www.econlib.org/library/Enc/KeynesianEconomics.html>. — Date of access: 28.02.2023.
4. Mayer, T. Monetarism [Electronic resource] / T. Mayer, P. Minford // Working Paper, No. 95–21, University of California, Department of Economics. — Mode of access: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/189444/1/ucd-wp1995-21.pdf>. — Date of access: 27.02.2023.