

КРИТИКА И БИБЛИОГРАФИЯ

О. Н. МОЗГОВОЙ,
*профессор, доктор экономических наук,
заслуженный экономист Украины,
завкафедрой международных финансов
ГВУЗ “Киевский национальный экономический университет имени Вадима Гетьмана”,
просп. Победы, 54/1, 03057, Киев, Украина*

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ ВЗГЛЯД НА ГЛОБАЛЬНУЮ ФИНАНСОВУЮ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ И МОНЕТАРНУЮ ВЛАСТЬ

Библ. 1.

OLEG MOZGOVYI,
*Professor, Doctor of Econ. Sci.,
Honored Economist of Ukraine,
Head of the Department of International Finance,
Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman,
54/1, Peremohy Ave., Kyiv, 03057, Ukraine*

A FUNDAMENTAL VIEW OF GLOBAL FINANCIAL INSTABILITY AND MONETARY AUTHORITIES

Reference 1.

Глобальные экономические вызовы, с которыми сталкиваются трансформационные экономики в современном мире, во все большей степени приобретают монетарный характер и проявляются, в частности, в усилении волатильности внутреннего финансового рынка, доминирующем влиянии глобальных игроков на поведение национального бизнеса.

Специфическая и противоречивая роль монетарных факторов в распространении кризисных явлений как в развитых экономиках, так и в трансформационных и развивающихся не только обусловила переосмысление базовых концепций финансовой нестабильности и оценки ее дестабилизирующего влияния на экономическое развитие, но и повлекла за собой резкие изменения в монетарных механизмах регулирования экономического развития. В силу этого актуальной и своевременной является коллективная монография известных ученых в области финансов “Монетарная власть в современном мире. Кто бросит вызов доллару?”.

Хронический характер глобальной финансовой нестабильности формирует для малых открытых полусырьевых экономик специфические предпосылки их неустойчивости. И экономическая система Украины на протяжении периода независимости это наглядно демонстрирует. Внутренние структурные перекосы ма-

лых слаборазвитых в технологическом и институциональном аспектах экономик (к числу которых относится и экономика Украины) усиливают разрушительное влияние глобальной финансовой нестабильности и уязвимость их экономических систем.

В таких обстоятельствах актуализируется научный поиск путей адаптации монетарного механизма воспроизводства национальных экономик к новым реалиям и вызовам. Необходимость изменить качество экономического развития Украины, в свою очередь, обуславливает необходимость пересмотреть приоритеты и механизмы монетарного стимулирования воспроизводства национальной экономики, чтобы не только обеспечить рациональное перераспределение финансовых ресурсов, но и нейтрализовать угрозы ее финансовой стабильности, повысить эффективность ее включения в процессы трансграничного движения капитала. Поскольку структурно-функциональные “пороки” монетарного механизма воспроизводства экономики Украины в условиях усиления глобализационных вызовов являются ограничивающим и деструктивным фактором ее развития, то актуальность проведения фундаментальных научных исследований в этом направлении возрастает.

Рецензируемая монография, подготовленная в рамках фундаментальной тематики НАН Украины *, содержит обобщение причин и особенностей проявлений глобальной финансовой нестабильности в контексте современных вызовов. Выделение ключевых факторов глобальной нестабильности (популяционного, цивилизационного, технологического, производственного, монетарного) позволило акцентировать внимание именно на фундаментальных цивилизационных и геополитических факторах, которые в значительной степени определяют специфику функционирования и стратегические векторы эволюции монетарных механизмов экономик отдельных стран. Такой подход, в отличие от распространенных абстракций относительно финансиализации экономики, дает адекватное объяснение природе возникновения деструкций и деформаций в современных экономических системах.

Авторами основательно исследованы теоретические и прикладные проблемы трансформации монетарных механизмов в ключевых экономиках мира (и в том числе в США, странах зоны евро, России и Китае) в условиях разворачивания глобального экономического кризиса. Значительное внимание в монографии уделено эффективности применения монетарных рычагов в условиях глобального экономического кризиса (2008—2009 гг.) и обострения европейского долгового кризиса.

Одним из основных преимуществ монографии является ее четкая структурированность: монетарные рычаги рассматриваются авторами в контексте институциональных особенностей и направленности монетарной политики. Оценка действенности монетарной политики прослежена под углом зрения динамики процентных ставок, состояния кредитования, фондового рынка, рынка труда и стимулирования экономического роста.

Как справедливо подчеркивают авторы, монетарный механизм, даже при самом профессиональном подходе, не может рассматриваться как самодостаточное средство для упреждения кризисов в экономике. Инструментарий монетарной политики может и должен использоваться для развития экономики, но даже такой мощный монетарный механизм, как в США, не может своими силами обеспечить

* НИР “Монетарный механизм развития экономики Украины в условиях глобальной финансовой нестабильности”, которая выполнялась в ГУ “Институт экономики и прогнозирования НАН Украины”.

модернизацию и рещоринг, генерацию инноваций в современной высокотехнологичной и высококонкурентной экономике. Этот вывод, сформулированный по результатам анализа действенности использования монетарных рычагов в экономике США, чрезвычайно важен для многих стран, и в том числе Украины, которая окончательно не преодолела очередной кризис и продолжает свою переориентацию на аграрно-сырьевой придаток мирового рынка.

Еще одним важным выводом для Украины является сформулированное авторами положение о значении конструктивной и адекватной институциональной среды: без доверия экономических субъектов к “нетрадиционной” монетарной политике в США решение тактических и стратегических проблем вряд ли было бы успешным. С этой целью органы монетарной власти США, в частности, применяют такой инструмент, как “forward guidance” (“перспективное видение”), который играет серьезную роль с точки зрения соблюдения “длинных” правил поведения экономических субъектов. Очевидно, что именно отсутствие такого доверия к монетарным органам в Украине – как и отсутствие правил, не всегда профессиональные действия чиновников, принимающих важные финансово-экономические решения, и стабильно неблагоприятная институциональная среда – являются на сегодня одними из ключевых вызовов для украинской экономики, на чем справедливо акцентировано внимание в рецензируемой монографии.

Взвешенностью и прагматизмом отличается авторское видение истоков экономических проблем в ЕС, который стал своеобразным эталоном для значительного количества менее развитых стран, и в том числе Украины. Принципиально важен в этом контексте вывод о том, что в условиях большого разнообразия политических, социальных, экономических и культурных структур отказ от монетарного суверенитета и применение в монетарной политике принципа “один размер для всех” связаны с общественно-экономическими потерями.

В монографии системно и объективно раскрыты планетарные масштабы экономического успеха Китая и связанные с этим проблемы. Авторы справедливо делают ударение на необходимости и целесообразности учета опыта Китая для украинских реалий, прежде всего, потому, что на отдельных этапах структурных преобразований могут успешно применяться разные комбинации монетарных рычагов, а классический (универсальный) “рыночный” монетарный механизм экономического развития является некоторым преувеличением. Успехи Китая были обеспечены не в последнюю очередь благодаря роли Центробанка, при доминировании в финансовом секторе крупных государственных банков, при “нерыночном” курсе юаня к доллару. Монетарная власть Китая системно и постепенно адаптирует монетарный инструментарий к специфике национального развития, а не копирует “самые либеральные” и “самые рыночные” практики (как это имело место в Украине).

Для количественной оценки экономико-монетарного потенциала авторами предложен оригинальный индекс. Хотя сама идея интегральной оценки монетарной власти в современном мире является нетрадиционной, все же она в монографии достаточно обоснована, поскольку ее ключевым концептом выступают типы монетарных потоков и положение о том, что для обеспечения стабильности и ликвидности фиатных монетарных потоков лучше опираться на сбалансированный комплекс ресурсов (производственных, материальных, финансовых, трудовых).

Оригинальны выводы авторов относительно перспектив мировых резервных валют. Они справедливо подчеркивают, что фундаментальные противоречия меж-

ду новыми центрами, накопившими определенный экономико-монетарный потенциал, и устоявшимися центрами глобальной монетарной власти будут иметь развитие с соответствующими политическими и социально-экономическими последствиями. В частности, Китай уже активно наращивает весомость национальной валюты (свидетельством чему служит включение юаня в корзину резервных валют).

В целом монография демонстрирует оригинальный подход к анализу особенностей монетарного регулирования процессов общественного воспроизводства и заслуживает внимания ученых и практиков, для которых представляют интерес вопросы глобальной рецессии 2008—2009 гг. и ее влияния на цели, инструментарий и механизмы реализации государственной экономической политики.

Необходимо подчеркнуть, что системное исследование проблем монетарной власти в современном мире, обоснование и измерение экономико-монетарного потенциала экономик мира осуществлены в отечественной экономической науке впервые.

Отдельно следует отметить высокое качество редакционно-издательской подготовки монографии, оригинальность ее дизайнерского решения (иллюстративного материала в тексте, обложки) и его адекватность содержанию, читательскому и целевому предназначению монографического издания.

Подытоживая, важно указать, что авторским коллективом осуществлено основательное научное исследование закономерностей и особенностей монетарного развития ведущих экономических систем мира в условиях глобальной финансовой нестабильности, результаты которого имеют не только научно-познавательную ценность для дальнейшего развития методологического инструментария и концептуальных подходов к системному изучению такого монетарного развития, но и практическую значимость для повышения эффективности реализации монетарного механизма воспроизводства экономики Украины.

Список использованной литературы

1. Монетарная власть в современном мире. Кто бросит вызов доллару? ; [под ред. В.П. Вишневого и Н.М. Шелудько]. — К. : Академперіодика, 2017. — 200 с.

References

1. Monetarnaya Vlast' v Sovremennom Mire. Kto Brosit Vyzov Dollaru? [Monetary Power in the Modern World. Who will Challenge the Dollar?]. V.P. Vishnevskii, N.M. Shelud'ko (Eds.). Kiev, Akadempriodika, 2017 [in Russian].

*Рецензия поступила в редакцию 7 марта 2018 г.
The review was received by the Editorial staff on March 7, 2018.*