

Т.В. Медвідь, аспірант

ДВНЗ “Українська академія банківської справи НБУ”

ДЕЯКІ АСПЕКТИ ВИЗНАЧЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ПЕРЕДАВАЛЬНОГО МЕХАНІЗМУ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ

Монетарна трансмісія є важливим механізмом у системі грошово-кредитного регулювання. Відповідно, ефективність заходів центрального банку значною мірою визначається повнотою розуміння дії каналів передачі монетарних імпульсів. Моделі трансмісійного механізму, характер та склад сталих макроекономічних зв'язків між параметрами грошового ринку та реальним випуском значно відрізняються в різних країнах. Це пояснюється як специфікою економічного середовища та історичними передумовами розвитку, так і особливостями функціонування фінансових систем кожної окремо взятої країни. Визначення ефективних шляхів впливу фінансового сектора на реальний сьогодні найчастіше здійснюється на основі методики VaR-аналізу. Дана методика хоча і є найбільш розповсюдженою, проте має свої вади, наприклад, вимагає значної кількості даних, причому якість аналізу залежить як від проміжку часу, за який вони беруться, так і від наявності зовнішнього впливу, який може спричинювати їх відхилення у той чи інший бік, що у свою чергу негативно позначається на отриманих результатах. Тому доцільно розглядати структуру каналів передавального механізму залежно від типу фінансової системи країни, визначивши ті, які мають найбільше практичне значення за наявного досвіду фінансового управління. Такий підхід дає змогу краще зрозуміти економічний зміст самого процесу передачі та виділяти ті канали, які найвірогідніше займають провідні місця у моделі кожної окремої країни.

Проте, окрім тестування дії окремих каналів, важливим є і розуміння потенціалу впливу грошово-кредитної політики на реальний сектор у цілому. Для цього використовують коефіцієнт монетизації країни. У контексті вивчення механізму грошово-кредитного регулювання насамперед монетизація важлива як показник, який характеризує достатність грошової маси для забезпечення обороту. Ще один показник, який є актуальним для країн пострадянського простору, – ступінь доларизації економіки. Для оцінки якості передачі монетарних імпульсів важливе значення має також і ефективність роботи банківського сектора, особливо для країн із банківським типом фінансової системи.

Отже, оцінка ефективності дії трансмісійного механізму – комплексне завдання, і отримання достовірних результатів вимагає аналі-

зу не лише окремих макроекономічних взаємозв'язків, а й стану всієї системи в цілому.