

Thus, modeling the stable political and economic situation of the country on the basis of its mathematical formalization allows to define the stability of the political-economic condition of the country, explore its current and dynamic stable on the basis of multi-criteria optimization methods and graphic interpretations, identify the main principles of its formation, realize its practical implementation on the Sample.

М. І. Макаренко, д-р екон. наук, проф.,
ДВНЗ "Українська академія банківської справи НБУ", Україна

ЗАВДАННЯ ГРОШОВО-КРЕДИТНОЇ ПОЛІТИКИ ЄВРОСИСТЕМИ В ПРОЦЕСІ ПОСТКРИЗОВОГО ВІДНОВЛЕННЯ

Грошово-кредитна політика (ГКП) Європейської системи центральних банків (Євросистеми) у посткризовий період проводиться в напрямі подолання довгострокових наслідків нестабільності та відновлення сталого економічного зростання в зоні євро та в Євросоюзі загалом. Важкі макроекономічні наслідки останньої кризи, пов'язані зі спадом виробництва, високою державною заборгованістю країн-членів, значним дефіцитом державного бюджету та платіжного балансу, змусили керманичів Євросистеми сконцентрувати увагу на переорієнтації монетарного регулювання з традиційно антиінфляційного спрямування на досягнення більш широкої мети – забезпечення фінансової стабільності національних і регіональних господарств. Крім того дії керівних органів ЄС (Європейської Ради, Єврокомісії, ЄЦБ) відзначалися намаганням сформувати ефективну систему заходів на упередження надалі передумов виникнення боргової кризи, фіскальної розбалансованості та безконтрольності членів Єврозони в частині недотримання критеріїв і вимог валютної інтеграції.

Поряд із розширенням цільової функції грошово-кредитної політики Євросистема ставить і інші завдання посткризового характеру.

1. Зважаючи на виявлені недоліки в поточній моделі ГКП, з 1 січня 2012 р. у Євросистемі запроваджені нові інструменти, правила та процедури імплементації монетарної політики, затверджені директивою ЄЦБ 2011/817/EU, згідно з якими спрощується процедура доступу банків до рефінансування ЄЦБ, розширюються можливості залучення довгострокових коштів, модифікуються резервні вимоги.

2. У 2012–2013 рр. тривало проведення "кількісного пом'якшення" в монетарній сфері, яке виразилось у поступовому зниженні процентних ставок Євросистеми до мінімальних значень, хоча істотним поживленням внутрішнього попиту та зниженням безробіття це не увінчалось (щоправда, темпи приросту реального ВВП з середини 2013 р. демонструють додатні значення).

3. Рациональна передбачувана ГКП можлива лише в державі зі стабільною банківською системою. Відтак ЄЦБ розпочав співпрацю з міжнародними організаціями та спеціальними робочими групами з доопрацювання нових стандартів банківської діяльності (Базель III) в частині більш жорстких вимог до капіталу та ліквідності банків. Зазначені положення вже частково імплементовані в економіко-правове поле Євросистеми з урахуванням її специфіки як наднаціонального утворення. У перспективі це сприятиме більш тісній валютній інтеграції країн – створенню банківського союзу. *

4. ГКП Євросистеми тісно пов'язана з макропруденційним регулюванням, спрямованим на підтримання фінансової стабільності. Таку стабільність Євросони здатна забезпечити політика фінансової консолідації, яка передбачає суворий контроль Єврокомісії за дотриманням окремими країнами вимоги неперевищення 3-відсоткового дефіциту державного бюджету (у відношенні до ВВП). Задля реалізації цього завдання у 2012 р. був прийнятий Договір про стабільність, координацію та управління в економічному і валютному союзі (Бюджетний пакт), який узаконює проведення моніторингу проектів державних бюджетів країн – членів Євросони ще до затвердження їх національними парламентами.

Отже, у перспективі ГКП стане дійсно єдиною для всіх країн валютного союзу тоді, коли відбудеться певне вирівнювання показників ціноутворення та продуктивності виробничих факторів з одночасною дефрагментацією національних фінансових ринків у спільний валютно-фінансовий простір.

*Oleksiy Plastun, Ph.D., Associate Professor,
Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine, Ukraine*

LONG MEMORY IN THE FINANCIAL MARKETS AND FINANCIAL CRISES

Financial markets are important elements of economic system. So it is necessarily (as from the theoretical so from the practical views) to understand them and their behavior. Still, there is no common theory explaining the behavior of financial markets nowadays.

For a long time Efficient Market Hypothesis developed by Fama and Samuelson was very popular, but in the 80-s and later it has been questioned, on the grounds that it overlooks important issues such as information asymmetry, non-rational behaviour, moral hazard and adverse selection.

An alternative paradigm is the so-called Fractal Market Hypothesis,

according to which stock prices are non-linear and the normal distribution

Макаренко М.І. Завдання грошово-кредитної політики Євросистеми в процесі посткризового відновлення / М.І. Макаренко // Міжнародна банківська конкуренція: теорія і практика: зб. тез доповідей IX Міжнародної науково-практичної конференції (22-23 травня 2014 р.). – Суми: УАБС НБУ, 2014. – С. 19-20.