

Правильная монетарная политика при рецессии

Ковалёв А.В.

Белорусский национальный технический университет

Разразившаяся рецессия в очередной раз поставила вопрос о причинах экономических кризисов. В соответствии с теорией цикла австрийской школы цикличность имманентна современной экономической системе из-за существования института частичного банковского резервирования и монополии государства на эмиссию.

Необоснованная денежная экспансия искажает "естественную" ставку процента, направляя ресурсы в более капиталистические методы производства. Но при этом предпочтения населения относительно сегодняшнего и завтрашнего потребления не меняются, возникает явление "вынужденных сбережений" – и начинается давление на потребительском рынке в сторону роста цен (а в Беларуси в силу специфики спроса еще и в сторону подорожания импорта и иностранной валюты).

Изменение тренда монетарной политики ведет к росту процентных ставок – и обнаруживается, что при более высоких ставках процента многие проекты оказываются экономически неэффективными.

Выпуск необеспеченных денег искажает относительные цены, и даже при кажущейся ценовой стабильности экономика является инфляционной. В Беларуси темпы роста денежной массы в 2003-2008 гг. составляли соответственно 56, 44, 42, 39, 40, 26 процентов в год! Замедление темпов роста денежной массы и рост ставок по кредитам неизбежно должны были привести к падению производства в тех секторах, которые только в условиях "дешевых" денег выглядели прибыльными. Подобный рост австрийская школа называет "необеспеченным", поскольку инвестиции не были следствием роста добровольных сбережений населения.

Однако невозможность сбыта продукции привела к требованиям роста денежной массы в целях "стимулирования" экономики. Диспропорции продолжают накапливаться, но рецептом лечения по-прежнему многим видится то, что является причиной болезни. За первые 2 месяца 2009 года денежная масса выросла еще на 540 миллиардов рублей, норма обязательных требований Нацбанка по вкладам физических лиц в марте 2009 года установлена на нулевом уровне! При этом панацеей, гарантирующей сохранность вкладов, объявлено их обязательное страхование.

На наш взгляд, правильной монетарной политикой будет отказ от монетарной политики как таковой, возврат к устойчивым металлическим деньгам и отмена монополии на эмиссию.