

## Секция «Инновационная экономика и эконометрика»

### Денежно-кредитная политика Южной Кореи в условиях глобализации и развития процессов региональной интеграции.

*Никитина Светлана Алексеевна*

*Студент*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Московская школа экономики (факультет), Москва, Россия*

*E-mail: elendra@nm.ru*

Денежно-кредитная политика осуществляется Банком Кореи, деятельность которого регулируется «Актом Банка Кореи» («Bank of Korea Act») от 27 апреля 2002 года. Банк обладает исключительными правами осуществлять эмиссию валюты, а также поддерживать ее ценность. Основной целью данного акта является создание условий для устойчивого развития национальной экономики, поддерживая ценовую стабильность на основе эффективной монетарной политики. Именно поэтому ценовая стабильность является одной из основных целей проводимой политики. Это объясняется тем, что ценовая нестабильность приведет к неопределенности в будущем, которая снизит экономическую активность и приведет к нарушению стабильности во всей стране. Второй целью является финансовая стабильность, которая является одной из составляющих устойчивого экономического роста.

Денежно-кредитная политика Южной Кореи является наиболее стабильной среди выбранных стран. Также она придерживается господствующей на данный момент в экономической науке тенденции – в качестве режима ДКП было выбрано таргетирование инфляции. Хотя если рассматривать исторический срез, к новому режиму она перешла только в 1998 году. Важно отметить, что страна отказалась от таргетирования денежной массы достаточно поздно. Переход к таргетированию инфляции произошел в 1998 году, в тот момент, из-за несоответствия показателям денежной массы реалиям экономики.

До 1996 Корея сохраняла монетарное таргетирование, хотя многие страны к этому моменту уже отказывались от него. Смена целевого показателя произошла из-за сильного разрыва динамики монетарного агрегата и инфляции. Также поставленные целевые значения стали сильно расходиться с реальными показателями. Причем за весь период использования агрегата М2 менялась методика расчета, с целью наиболее адекватной оценки. Но, тем не менее, эффективность монетарного таргетирования стала снижаться.

Период 1996-1997 гг. можно условно назвать «переходным» в определение целевых показателей ДКП. В это период была попытка ввести показатель, объединяющий в себе денежный агрегат М2, депозитные сертификаты (CDs) и трастовые счета домашних хозяйств (money-in-trust) - МСТ. МСТ учитывал эффект перетекания средств между различными финансовыми активами. С 1997 года Банк Кореи стал использовать два показателя: МСТ и М2. Целевое значение для прироста М2 было установлено на уровне 14-19% (расчет на основе среднего значения декабря), а МСТ – 15-20%. Хотя в действительности Банк полагался больше на значение МСТ. Впоследствии данный индикатор также потерял свою эффективность.

В итоге Банк Кореи стал серьезно рассматривать инфляционное таргетирование как альтернативу монетарному таргетированию. Официально решение о переходе на режим инфляционного таргетирования было принято 1 апреля 1998 года, когда вступил в силу пересмотренный Акт о «Банке Кореи», согласно которому Банк Кореи должен использовать среднегодовую инфляцию в качестве целевого показателя. Банк установил целевое значение темпа инфляции, основанное на индексе потребительских цен, на уровне  $9\% \pm 1$ . Причем, на момент принятия нового режима темп инфляции находился на уровне 8%. Отчасти на введенных мерах настаивал МВФ, как на необходимом условии для получения кредитной помощи. К ноябрю 1997 года в связи с разразившимся банковским кризисом, острой нехваткой ликвидности страна была вынуждена обратиться за финансовой помощью. К моменту Азиатского кризиса Корея уже находилась в сложном положении.

Кризис 1997-1998 гг. был самым сильным для Кореи, начиная с периода Корейской войны 1950-1953 гг., ВВП страны сократился на 7%. Осложнила ситуацию и нехватка золотовалютных резервов. Поэтому внешняя помощь в размере 58,4 млрд. долларов была необходимой, но недостаточной. Республика Корея приняла предложенную программу по выходу из кризиса, однако вскоре некоторые ее положения пришлось изменить, так как они усложняли ситуацию в целом и не способствовали выходу из кризиса. Отказ от предложенной МВФ программы произошел в 2000 году. Правительство Кореи выбрало самостоятельный путь развития экономики. По выработанной стратегии первым этапом было преодоление кризиса путем разрешения долговой проблемы и вывода с рынка несостоятельных финансовых организаций, а в дальнейшем – повышение конкурентоспособности оставшихся игроков. Также антикризисная программа Кореи предполагала проведение реформ в корпоративном, государственном секторах и на рынке труда.

Как говорилось выше, с 1998 года Корея перешла на новый режим ДКП. При этом одновременно с установленным целевым показателем по инфляции, Банк Кореи сохранил в качестве временной цели агрегат МЗ – средний темп прироста по нему должен был составлять 13-14%.

Целевые уровни инфляции, а также выбранный индикатор и срок таргетирования представлены в таблице 7. На протяжении всего периода Банк Кореи менял не только целевое значение показателя, но также интервал отклонений, период установления каждого индикатора в зависимости от экономических условий, как внутренних, так и внешних. На период 2013-2015 гг. со среднесрочным периодом было установлено целевое значение прироста ИПЦ на уровне 2,5-3,5%.

Если рассматривать соответствие поставленным целевым показателям, то Корея удерживает индекс ИПЦ стабильно выше нулевой отметки и большую часть времени он находится в установленных рамках (График 7). В 2010 году ИПЦ составлял 2,96%, а в 2011 году – 4%.

В 2008 году мировой финансовый кризис затронул экономику Кореи, что привело к тому, что ВВП страны сократился на 5,1%, частное потребление на 4,6%. Первостепенной задачей было обеспечение стабильности на валютных рынках и выправление ситуаций, связанной с кредитными ограничениями. В этот период были предоставлены займы финансовым институтам в размере 55 млрд. долларов, используя резервы в иностранной валюте. Также были представлены монетарные и фискальные стимулы для поддержки реального сектора. Банк снизил Базовую ставку до 2%, самое низкое значе-

ния начиная с 1999 года, когда впервые был обозначен целевой показатель проводимой политики. Такая мера была предпринята для сохранения активности в экономике страны, как в финансовом секторе, так и в реальном. Этому способствовало то, что базовая ставка Банка может воздействовать на экономику посредством нескольких каналов, среди которых выделяют канал процентных ставок, воздействие на цены на недвижимость, кредитный канал, канал обменного курса, канал формирования ожиданий. Но уже ко второй половине 2009 года он волной мере получил обратно предоставленные средства, а в июле 2010 года базовая ставка начала подниматься впервые за 17 месяцев подряд. Несмотря на введенные меры, экономика Кореи снизила темпы роста, но благодаря им же не оказалась в отрицательной плоскости, и начала восстанавливаться раньше и быстрее многих стран.

### **Литература**

1. 1. Коргун, И.А. Внешнеэкономический фактор в развитии Республики Корея (1950-2011г.). СПб.: Изд-во С.-Петербург. Ун-та, 2011 – 244 с.;
2. 2. Кувалдин, В.Б. Глобальный мир: экономика, политика, международные отношения – М.: Магистр, 2009 – 207 с.;
3. 3. Henning C.R. The Future of the Chiang Mai Initiative: An Asian Monetary Fund? // Peterson Institute for International Economics Policy Brief. 2009. February.;
4. 4. Kim. C. New role of central bank and regional financial cooperation after the global crisis. BIS Speech. 13 February 2012.;
5. 5. Kim K., The 1997-98 Korean financial Crisis: causes, police response, and lessons // The high-level seminar on crisis prevention in emerging markets. July 10-11. 2006.;
6. 6. Lee S. Monetary Policy of Korea (Second Esition) // The Bank of Korea. August. 2008.;
7. 7. Bank of Korea - [www.bok.or.kr](http://www.bok.or.kr);