

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ФАКУЛЬТЕТ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ
Кафедра международных экономических отношений

Аннотация магистерской диссертации

**Монетарная политика Европейского центрального банка и ее влияние
на развитие финансовых систем стран еврозоны: теория и направления
реализации**

Ракицкая Дарья Александровна

Научный руководитель:
Кандидат экономических наук, доцент О.Ч. Кирвель

Минск, 2021

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, монетарная политика, Европейский центральный банк, денежно-кредитное регулирование.

Денежно-кредитная политика Европейского центрального банка прошла долгий путь. Начиная с перехода на евро 1 января 2002 года, принятия двух основных принципов (ЕЦБ 2015) и осуществления количественного смягчения (QE), а также, еще совсем недавно, реализация программы чрезвычайных закупок в связи с пандемией, денежно-кредитная политика ЕЦБ развивалась быстрыми темпами.

Актуальность темы исследования. Процесс европейской интеграции привел к созданию крупнейшего и наиболее открытого общего рынка в мире – евро и банковского союза. Успешное создание зоны евро и дальнейшая экономическая интеграция в Европе шли рука об руку с интеграцией Европы в мировую экономику.

Валютный союз и введение евро очевидно связаны с монетарным регулированием. Европейский центральный банк (далее – ЕЦБ), центральный банковский орган еврозоны, который состоит из 19 государств-членов Европейского союза (далее – ЕС), принявших евро в качестве своей общей валюты, один из важнейших центральных банков мира. Он отвечает за установление и управление единой денежно-кредитной политикой еврозоны, одной из крупнейших валютных зон в мире и основа финансово-экономической системы ЕС. Кроме этого ЕЦБ обеспечивает участников рынка ликвидными средствами и регулирует рынок капитала. А также, ЕЦБ определяет требования к его участникам.

Основной целью ЕЦБ является поддержание ценовой стабильности в еврозоне, помогая тем самым сохранить покупательную способность евро. Основной мандат ЕЦБ заключается в достижении ценовой стабильности за счет низкой инфляции.

Деятельность ЕЦБ направлена на создание разнообразных инструментов монетарного регулирования, реализацию различных реформ, корректировку рыночных механизмов и регулирование эффективности платежных систем еврозоны, в целях развития отдельных организаций и экономик стран зоны евро.

ЕЦБ, совместно с Европейской системой центральных банков, координирует деятельность национальных центральных банков зоны евро для достижения совместных целей экономического развития как в еврозоне, так и в ЕС в целом.

Анализ денежно-кредитной политики ЕЦБ дает возможность исследовать плюсы и минусы единой денежно-кредитной политики. И это дает

возможность исследовать опыт реформирования системы монетарного регулирования в рамках создания единой денежно-кредитной системы ЕАЭС.

Объект исследования в магистерской диссертации – денежно-кредитная политика Европейского центрального банка.

Предмет исследования – особенности денежно-кредитной политики Европейского центрального банка в современных условиях.

Цель магистерской диссертации – исследование теоретических основ и особенностей монетарной политики ЕЦБ в современных условиях.

Задачи магистерской диссертации:

определить, понимание термина «монетарная политика»;

определить как соотносятся понятия «монетарной политики» и «денежно-кредитной политики»;

изучить и провести анализ инструментов денежно-кредитной политики, основных механизмов ее обеспечения, ее структуры и особенностей на международном уровне;

оценить эффективность монетарной политики Европейского центрального банка а также дать оценку эффективности монетарного регулирования Европейского центрального банка;

проанализировать монетарную политику Европейского центрального банка в процессе выхода из мирового экономического кризиса;

выделить основные направления развития денежно-кредитного направления Европейского центрального банка.

При подготовке магистерской диссертации были исследованы научные работы зарубежных и отечественных ученых в области международной экономики, а также данные статистики Европейского центрального банка, Комиссии Европейского центрального банка, Банка международных расчетов, Международного валютного фонда.

Методологическая основа магистерской диссертации: системный анализ, сравнительный метод, метод дедукции.

Кратко о выводах работы: исследования показали достаточную эффективность деятельности ЕЦБ по поддержанию ценовой стабильности. Использование механизмов регулирования ЕЦБ дает возможность странам-участницам зоны евро быстрее справиться с отрицательными моментами в экономике». Также стоит отметить, что монетарное регулирование ЕЦБ все еще нуждается в усовершенствовании и реформировании для равномерной эффективности по отношению ко всем странам-участницам еврозоны.

Опыт еврозоны, доказывает формирование валютного союза на высшей стадии развития региональной интеграции в качестве составной части экономического союза. Можно сказать, главный сдерживающий фактор интеграции ЕАЭС – неравномерность по инфляции. А также в ЕАЭС слабо развит финансовый сектор и его инструментарий. Без разрешения данных проблем координации монетарной политики и повышения ее эффективности в рамках ЕАЭС крайне ограничены.

Магистерская диссертация состоит из введения, трех основных глав, заключения и списка использованных источников. В первой главе

исследуются теоретические основы денежно-кредитной политики. Во второй главе рассматриваются современные особенности и перспективы развития монетарной политики Европейского центрального банка. В третьей главе речь идет о перспективах тенденциях развития Европейского центрального банка.

АГУЛЬНАЯ ХАРАКТАРЫСТЫКА РАБОТЫ

Ключавыя словы: грашова-крэдытная палітыка, манетарная палітыка, Еўрапейскі цэнтральны банк, грашова-крэдытнае рэгуляванне.

Грашова-крэдытная палітыка Еўрапейскага цэнтральнага банка прайшла доўгі шлях. Пачынаючы з пераходу на еўра 1 студзеня 2002 года, прыняцця двух асноўных прынцыпаў (ЕЦБ 2015) і ажыццяўлення колькаснага змякчэння (QE), а таксама, яшчэ зусім нядаўна, рэалізацыя праграмы надзвычайных закупаў у сувязі з пандэміяй, грашова-крэдытная палітыка ЕЦБ развівалася хуткімі тэмпамі.

Актуальнасць тэмы даследавання. Працэс еўрапейскай інтэграцыі прывёў да стварэння найбуйнейшага і найбольш адкрытага агульнага рынку ў свеце-еўра і банкаўскага саюза. Паспяховае стварэнне зоны еўра і далейшая эканамічная інтэграцыя ў Еўропе ішлі рука аб руку з інтэграцыяй Еўропы ў сусветную эканоміку.

Валютны саюз і ўвядзенне еўра відавочна звязаны з манетарных рэгуляваннем. Еўрапейскі цэнтральны банк (далей - ЕЦБ), цэнтральны банкаўскі орган еўразоны, які складаецца з 19 дзяржаў-членаў Еўрапейскага саюза (далей - ЕС), якія прынялі еўра ў якасці сваёй агульнай валюты, адзін з найважнейшых цэнтральных банкаў свету. Ён адказвае за ўсталяванне і кіраванне адзінай грашова-крэдытнай палітыкай еўразоны, адной з найбуйнейшых валютных зон у свеце і аснова фінансава-эканамічнай сістэмы ЕС. Акрамя гэтага ЕЦБ забяспечвае удзельнікаў рынку ліквідным сродкамі і рэгулюе рынак капіталу. А таксама, ЕЦБ вызначае патрабаванні да яго ўдзельнікаў.

Асноўнай мэтай ЕЦБ з'яўляецца падтрыманне цэнавай стабільнасці ў еўразоне, дапамагаючы тым самым захаваць пакупніцкую здольнасць еўра. Асноўны мандат ЕЦБ заключаецца ў дасягненні цэнавай стабільнасці за кошт нізкай інфляцыі.

Дзейнасць ЕЦБ накіравана на стварэнне разнастайных інструментаў манетарнага рэгулявання, рэалізацыю розных рэформаў, карэкціроўку рынкавых механізмаў і рэгуляванне эфектыўнасці плацежных сістэм еўразоны, у мэтах развіцця асобных арганізацый і эканомік краін зоны еўра.

ЕЦБ, сумесна з Еўрапейскай сістэмай цэнтральных банкаў, каардынуе дзейнасць нацыянальных цэнтральных банкаў зоны еўра для дасягнення сумесных мэтай эканамічнага развіцця як у еўразоне, так і ў ЕС у цэлым.

Аналіз грашова-крэдытнай палітыкі ЕЦБ дае магчымасць даследаваць плюсы і мінусы адзінай грашова-крэдытнай палітыкі. І гэта дае магчымасць даследаваць вопыт рэфармавання сістэмы манетарнага рэгулявання ў рамках стварэння адзінай грашова-крэдытнай сістэмы ЕАЭС.

Аб'ект даследавання ў магістарскай дысертацыі – грашова-крэдытная палітыка Еўрапейскага цэнтральнага банка.

Прадмет даследаванні ў магістарскай дысертацыі – асаблівасці грашова-крэдытнай палітыкі Еўрапейскага цэнтральнага банка ў сучасных умовах.

Мэта магістарскай дысертацыі – існаванне тэарэтычных асноў і асаблівасцяў манетарнай палітыкі ЕЦБ ў сучасным умовах.

Задачы магістарскай дысертацыі:

вызначыць, разуменне тэрміна «манетарная палітыка»;

вызначыць як суадносяцца паняцці «манетарнай палітыкі» і «дэнежна-кредитнай палітыкі»;

Вывучаючы і правесці аналіз інструментаў грашова-крэдытнай палітыкі, асноўных механізмаў яе забеспячэння, яе структуры і асаблівасцяў на міжнародным узроўні;

ацаніць эфектыўнасць манетарнай палітыкі Еўрапейскага цэнтральнага банка а таксама даць ацэнку эфектыўнасці манетарнага рэгулявання Еўрапейскага цэнтральнага банка;

проаналізавать манетарную палітыку Еўрапейскага цэнтральнага банка ў працэсе выхода з светавога эканамічнага крызіса;

вылучыць асноўныя напрамкі развіцця грашова-крэдытнага напраўлення Еўрапейскага цэнтральнага банка.

Пры падрыхтоўцы магістерскай дысертацыі былі даследаваны навуковыя працы замежных і айчынных вучоных ў галіне міжнароднай эканомікі, а таксама дадзеныя статыстыкі Еўрапейскага цэнтральнага банка, Камісіі Еўрапейскага цэнтральнага банка, Банка міжнародных разлікаў, Міжнароднага валютнага фонду.

Метадалагічная аснова магістарскай дысертацыі: сістэмны аналіз, параўнальны метады, метады дэдукцыі.

Кратка пра высновы працы: даследаванні паказалі дастатковую эфектыўнасць дзейнасці ЕЦБ па падтрыманню ценовай стабільнасці. Існаванне механізмаў рэгулявання ЕЦБ дае магчымасць краінам-удзельніцам зоны еўра хутчэй справіцца з адмоўнымі момантамі ў эканоміцы ». Таксама варта адзначыць, што манетарнае рэгуляванне ЕЦБ ўсё яшчэ мае патрэбу ва ўдасканаленні і рэфармаванні для раўнамернай эфектыўнасці ў адносінах да ўсіх краінам-удзельніцам зоны.

Вопыт зоны, даказвае фарміраванне валютнага саюза на вышэйшай стадыі развіцця рэгіянальнай інтэграцыі ў якасці складовай часткі эканамічнага саюза. Можна сказаць, галоўны стрымальны фактар інтэграцыі ЕАЭС - нераўнамернасць па інфляцыі. А таксама ў ЕАЭС слаба развіты фінансавы сектар і яго інструментарый. Без дазволу дадзеных праблем каардынацыі манетарнай палітыкі і павышэння яе эфектыўнасці ў рамках ЕАЭС вельмі абмежаваныя.

Магістарская дысертацыя складаецца з ўвядзення, трох асноўных гл. заключэння і спіска існаваных крыніц. У першай гл. даследуецца тэарэтычныя асновы грашова-крэдытнай палітыкі. Во другой гл. разглядаюцца Сучасныя асаблівасці і перспектывы развіцця манетарнай

политики Европейского центрального банка. У трацін чале гаворка ідзе пра преспективах тэндэнцыях развіцця Европейского центрального банка.

DESCRIPTION GÉNÉRALE DU TRAVAIL

Mots clés : politique monétaire, politique monétaire, Banque centrale européenne, régulation monétaire.

La politique monétaire de la Banque centrale européenne a parcouru un long chemin. Depuis le passage à l'euro au 1er janvier 2002, l'adoption de deux piliers (BCE 2015) et la mise en place du Quantitative Easing (QE), et, plus récemment, la mise en place du programme d'achats d'urgence en raison de la pandémie, la politique monétaire la politique de la BCE s'est développée à un rythme rapide...

Pertinence du sujet de recherche. Le processus d'intégration européenne a conduit à la création du marché commun le plus grand et le plus ouvert au monde -

l'euro et l'union bancaire. L'établissement réussi de la zone euro et la poursuite de l'intégration économique en Europe sont allés de pair avec l'intégration de l'Europe dans l'économie mondiale.

L'union monétaire et l'introduction de l'euro sont clairement liées à la régulation monétaire. La Banque centrale européenne (ci-après dénommée la BCE), l'organe bancaire central de la zone euro, qui se compose de 19 États membres de l'Union européenne (ci-après dénommée l'UE), qui ont adopté l'euro comme monnaie commune, est l'une des banques centrales les plus importantes au monde. Il est chargé d'établir et de gérer la politique monétaire unique de la zone euro, l'une des plus grandes zones monétaires du monde et l'épine dorsale du système financier et économique de l'UE. En outre, la BCE met à disposition des acteurs du marché des liquidités et régule le marché des capitaux. Et aussi, la BCE détermine les exigences pour ses membres.

L'objectif principal de la BCE est de maintenir la stabilité des prix dans la zone euro, contribuant ainsi à préserver le pouvoir d'achat de l'euro. Le principal mandat de la BCE est de parvenir à la stabilité des prix grâce à une faible inflation.

Les activités de la BCE visent à créer divers instruments de régulation monétaire, à mettre en œuvre diverses réformes, à ajuster les mécanismes de marché et à réguler l'efficacité des systèmes de paiement dans la zone euro, afin de développer les organisations individuelles et les économies des pays de la zone euro.

La BCE, en collaboration avec le Système européen de banques centrales, coordonne les activités des banques centrales nationales de la zone euro afin d'atteindre des objectifs communs de développement économique à la fois dans la zone euro et dans l'UE dans son ensemble.

Une analyse de la politique monétaire de la BCE permet d'explorer les avantages et les inconvénients d'une politique monétaire unique. Et cela permet d'étudier l'expérience de réforme du système de régulation monétaire dans le cadre de la création d'un système monétaire unifié de l'UEE.

L'objet de recherche dans le mémoire de maîtrise est la politique monétaire de la Banque centrale européenne.

Le sujet de recherche dans le mémoire de maîtrise est les particularités de la politique monétaire de la Banque centrale européenne dans les conditions modernes.

L'objectif du mémoire de maîtrise est d'étudier les fondements théoriques et les caractéristiques de la politique monétaire de la BCE dans les conditions modernes.

Problèmes de la thèse de maîtrise:

définir la compréhension du terme « politique monétaire » ;

définir les relations entre les notions de « politique monétaire » et de « politique monétaire » ;

étudier et analyser les instruments de la politique monétaire, les mécanismes de base de son soutien, sa structure et ses caractéristiques au niveau international ;

évaluer l'efficacité de la politique monétaire de la Banque centrale européenne, ainsi que l'efficacité de la réglementation monétaire de la Banque centrale européenne ;

analyser la politique monétaire de la Banque centrale européenne dans le processus de sortie de crise économique mondiale ;

mettre en évidence les grandes orientations de développement de la direction monétaire de la Banque centrale européenne.

Au cours de la préparation de la thèse de maîtrise, les travaux de scientifiques étrangers et nationaux dans le domaine de l'économie internationale ont été examinés, ainsi que les statistiques de la Banque centrale européenne, de la Commission de la Banque centrale européenne, de la Banque des règlements internationaux, de la Fond monétaire international.

Base méthodologique du mémoire de master : analyse systémique, méthode comparative, méthode de déduction.

En bref sur les conclusions des travaux : des études ont montré une efficacité suffisante des activités de la BCE pour maintenir la stabilité des prix. L'utilisation des mécanismes de régulation de la BCE permet aux États membres de la zone euro de faire face rapidement à des conditions économiques négatives ». Il convient également de noter que la réglementation monétaire de la BCE doit encore être améliorée et réformée afin d'être uniformément efficace vis-à-vis de tous les États membres de la zone euro.

L'expérience de la zone euro prouve la formation d'une union monétaire au plus haut stade de développement de l'intégration régionale en tant que partie intégrante d'une union économique. On peut dire que le principal frein à l'intégration de l'UEE est l'inégalité de l'inflation. De plus, le secteur financier et ses instruments sont sous-développés dans l'UEE. Sans résoudre ces problèmes, la coordination de la politique monétaire et l'amélioration de son efficacité au sein de l'UEE sont extrêmement limitées.

Le mémoire de maîtrise se compose d'une introduction, de trois chapitres principaux, d'une conclusion et d'une liste de sources utilisées. Le premier chapitre explore les fondements théoriques de la politique monétaire. Le deuxième chapitre examine les caractéristiques actuelles et les perspectives d'évolution de la politique monétaire de la Banque centrale européenne. Le troisième chapitre traite des perspectives des tendances de développement de la Banque centrale européenne.