

Деньги и кредит, 2018, № 1

Графе, К. Нейтральные процентные ставки в странах СЕЕМЕА: Движение в унисон с глобальными факторами [Текст] / К. Графе, С. Грут, Л. Ригон // Деньги и кредит. – 2018. – № 1. – С. 6-25.

Статья посвящена оценке нейтральной процентной ставки в странах СЕЕМЕА, включая Россию. В представленном исследовании результаты эконометрического анализа показывают, что если для стран Восточной Европы основным фактором изменения нейтральных ставок является нейтральная ставка на рынках США, то для России более важны изменения условий торговли, прежде всего нефтяных цен. По мере снижения зависимости российской экономики от нефтяных цен, в том числе за счет перехода к инфляционному таргетированию и принятию бюджетного правила, стоит ожидать и снижения зависимости нейтральных ставок от этого фактора.

Авторы: Клеменс Графе, Goldman Sachs Global Investment Research,
Сара Грут, Goldman Sachs Global Investment Research,
Лоренцо Ригон, Стэнфордский университет

Пономаренко, А. Влияние усиления банковского надзора на структуру банковской системы: выводы на основе агентно-ориентированного моделирования [Текст] / А. Пономаренко, А. Синяков // Деньги и кредит. – 2018. – № 1. – С. 26-50.

В статье делается попытка анализа того, как усиление банковского надзора и, как следствие, отзывы лицензий у слабых игроков влияют на конкуренцию в банковском секторе. Это теоретическая работа, где анализ возможных последствий проведен с помощью агентно-ориентированной модели. В данной работе показано, что влияние ужесточения надзора на конкурентные позиции различных банков нелинейно. На первом этапе, когда у потребителей нет четкого понимания качества того или иного банка, финансирование для малых и средних банков может стать дороже. Однако после того, как большинство слабых игроков прекратит свое существование и у потребителей вырастет уверенность в устойчивости действующих малых и средних банков, их конкурентные позиции существенно улучшатся.

Авторы: Алексей Пономаренко, Банк России,
Андрей Синяков, Банк России.

Мамонов, М. Скрытые «дыры» в капитале банков до и после смены руководства Банка России [Текст] / М. Мамонов, А. Синяков // Деньги и кредит. – 2018. – № 1. – С. 51-70.

Работа показывает, что, после того как Банк России усилил надзор над банками, они стали более активно работать над предотвращением возникновения проблем с капиталом или быстро их решать. Таким образом, долгосрочные, а во многом и краткосрочные результаты политики усиления надзора ведут к усилению конкуренции в секторе и создают стимулы для менеджмента лучше управлять рисками. Обширная литература по банковскому сектору говорит о том, что слабые или так называемые зомби-банки тормозят экономический рост. Поэтому более активная надзорная политика в конечном итоге создает больше возможностей для сбалансированного экономического роста.

Автор: Михаил Мамонов, кандидат экономических наук, Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП).

Паницца, У. Народная теорема снижающейся эффективности денежно-кредитной политики: О чем говорят данные? [Текст] / У. Паницца, Ш. Виплош // Деньги и кредит. – 2018. – № 1. – С. 71-107.

Статья посвящена анализу эффективности новаций в денежно-кредитной политике стран с резервными валютами, оказавшихся в условиях, близких к нулевым процентным ставкам. Авторы тестируют гипотезу о том, что эффективность политики покупки активов центральными банками со временем снижается.

А вторы: Уго Паницца, Институт международных исследований, Женева, Центр исследований экономической политики,

Шарль Виплош, Институт международных исследований, Женева, Центр исследований экономической политики.

Френкель, Д. Размышления о центральных банках, протекционизме и глобализации [Текст] / Д. Френкель, Ш. Виплош // Деньги и кредит. – 2018. – № 1. – С. 108-123.

В этом году исполняется 10 лет с начала глобального финансового кризиса, разразившегося в 2008-2009 гг. Это дает хорошую возможность для размышлений о произошедшей в последние годы эволюции теории и практики деятельности центральных банков, а также о вызовах для глобализации, о развитии протекционизма и росте популизма. В данном докладе представлены размышления о каждой из этих проблем.

Автор: Джейкоб Френкель, председатель совета директоров JPMorgan Chase International, председатель попечительского совета «Группы тридцати», бывший председатель Банка Израиля.

Морозов, А. Размышления о размышлениях: Взгляд из России (комментарий к статье Джейкоба Френкеля) [Текст] / А. Морозов // Деньги и кредит. – 2018. – № 1. – С. 124-126.

Тенденции и подходы, о которых пишет Френкель, – и в сфере денежно-кредитной политики, и по вопросам глобализации – имеют прямое отношение и к экономической ситуации в России, и к российской экономической политике. Обсуждению этого посвящен короткий комментарий директора департамента исследований и прогнозирования Банка России А. Морозова

Автор: Александр Морозов, Банк России.