



ВПЛИВ НЕТРАДИЦІЙНОЇ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ ЄЦБ НА СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИЙ РОЗВИТОК РУМУНІЇ

Круглий стіл «Соціально-економічний розвиток та монетарна
політика в Україні в умовах євроінтеграції»

Виконала:

Студентка

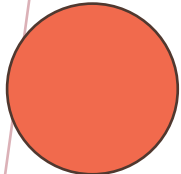
Спеціальності 292

«Міжнародні економічні відносини»

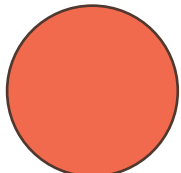
Труба Аріна Андріївна

Керівник:

Д-р філософії, доц. Алексеєвська Г.С.



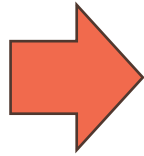
Основна мета монетарної політики Румунії полягає у забезпеченні цінової стабільності в країні. Центральний банк дотримується режиму керованого плавання, що відповідає використанню інфляційних цілей як номінального якоря для монетарної політики.



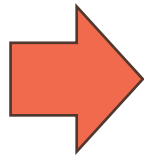
З метою утримання цінової стабільності у середньо- та довгостроковій перспективі, НБР використовує **трансмісійний механізм** монетарної політики, оскільки на реальну економіку впливають переважно середньо- та довгострокові депозитні та кредитні ставки, які комерційні банки встановлюють для своїх клієнтів.



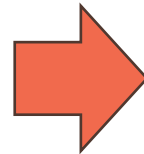
До основних інструментів монетарної політики Румунії відносяться:



Операції на відкритому ринку, серед яких можна виділити операції репо, операції зворотного репо, випуск депозитних сертифікатів, залучення депозитів, надання кредитів під заставу, купівля/продаж активів на торгах та валютний своп.



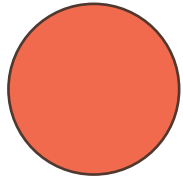
Постійні операції, що передбачає надання Національним банком Румунії кредитної лінії та депозитної лінії.



Норма обов'язкового резервування



Нетрадиційні інструменти:



Національний банк Румунії проводить політику кількісного пом'якшення, яка включала купівлю державних облігацій на вторинному ринку, операції репо для надання ліквідності кредитним установам та зниження облікової ставки на 1,25 процентного пункту з 2,5% у лютому 2020 року до 1,25% у січні 2021 року



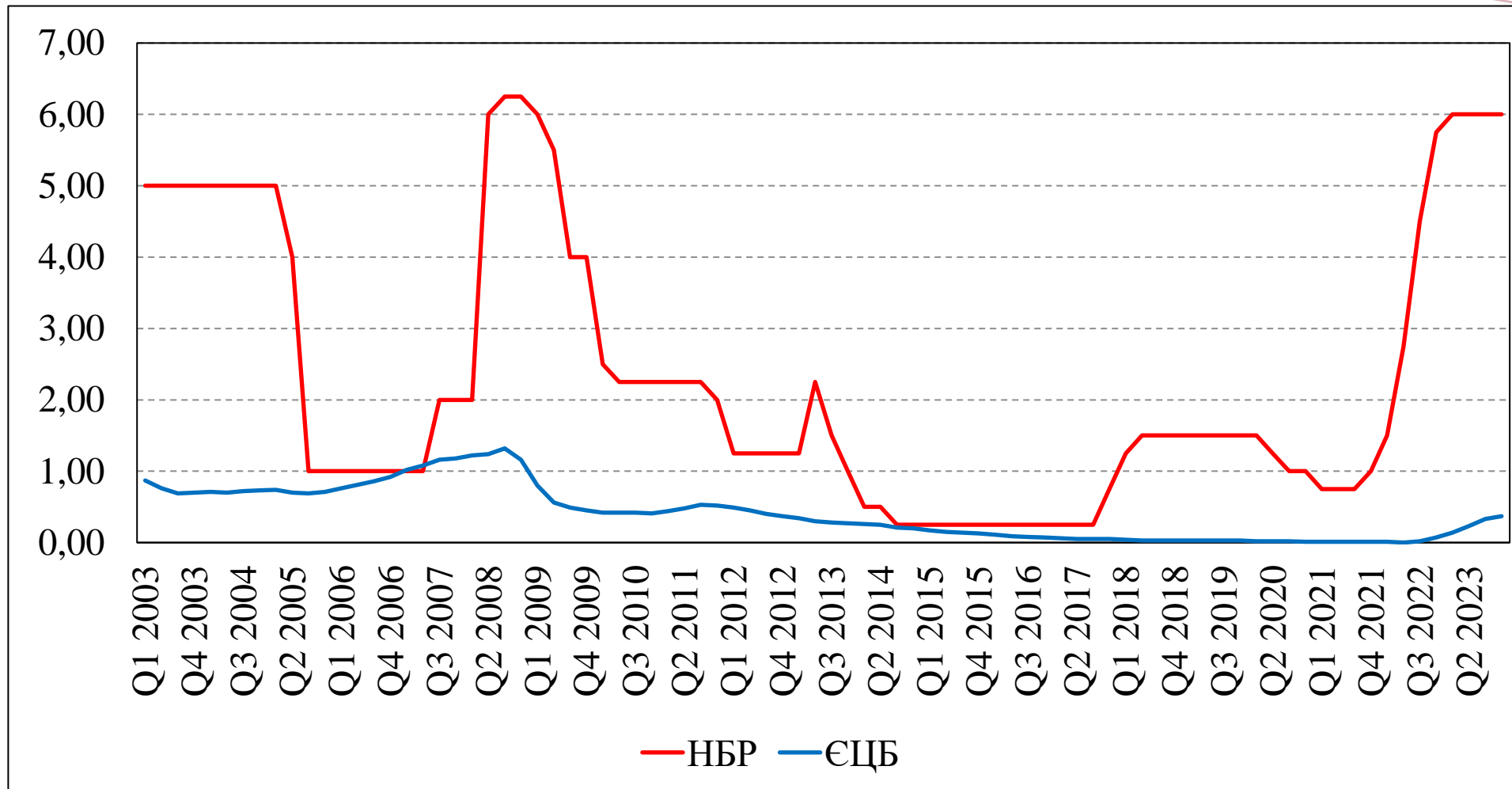


Рис. 1. Динаміка відсоткових ставок за депозитами НБР та ЄЦБ у Q1 2003- Q4 2023, %.

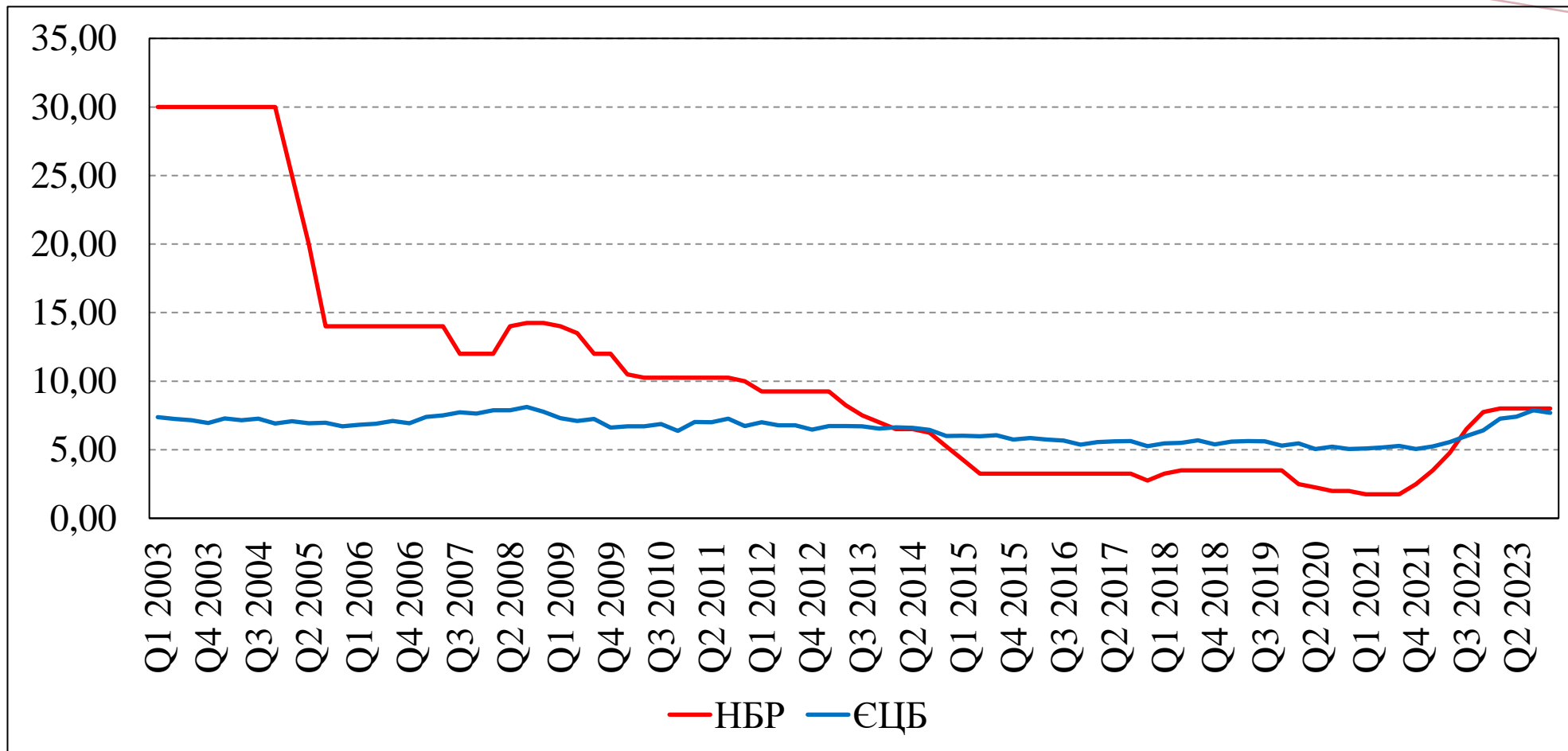


Рис. 2. Динаміка відсоткових ставок за кредитами НБР та ЄЦБ у Q1 2003- Q4 2023, %.

Таблиця 1.

Значення коефіцієнтів кореляції ρ - Спірмена між відсотковими ставками за депозитами та кредитами ЄЦБ та НБР

	Відсоткова ставка НБР за кредитами	Відсоткова ставка НБР за депозитами	Відсоткова ставка ЄЦБ за кредитами	Відсоткова ставка ЄЦБ за депозитами
Відсоткова ставка НБР за кредитами	1	0,622**	0,667**	0,704**
Значимість		0,000	0,000	0,000
Відсоткова ставка НБР за депозитами	0,622**	1	0,624**	0,441**
Значимість	0,000		0,000	0,000
Відсоткова ставка ЄЦБ за кредитами	0,667**	0,624**	1	0,855**
Значимість	0,000	0,000		0,000
Відсоткова ставка ЄЦБ за депозитами	0,704**	0,441**	0,855**	1
Значимість	0,000	0,000	0,000	

** - кореляція значуща при $\rho < 0,01$.

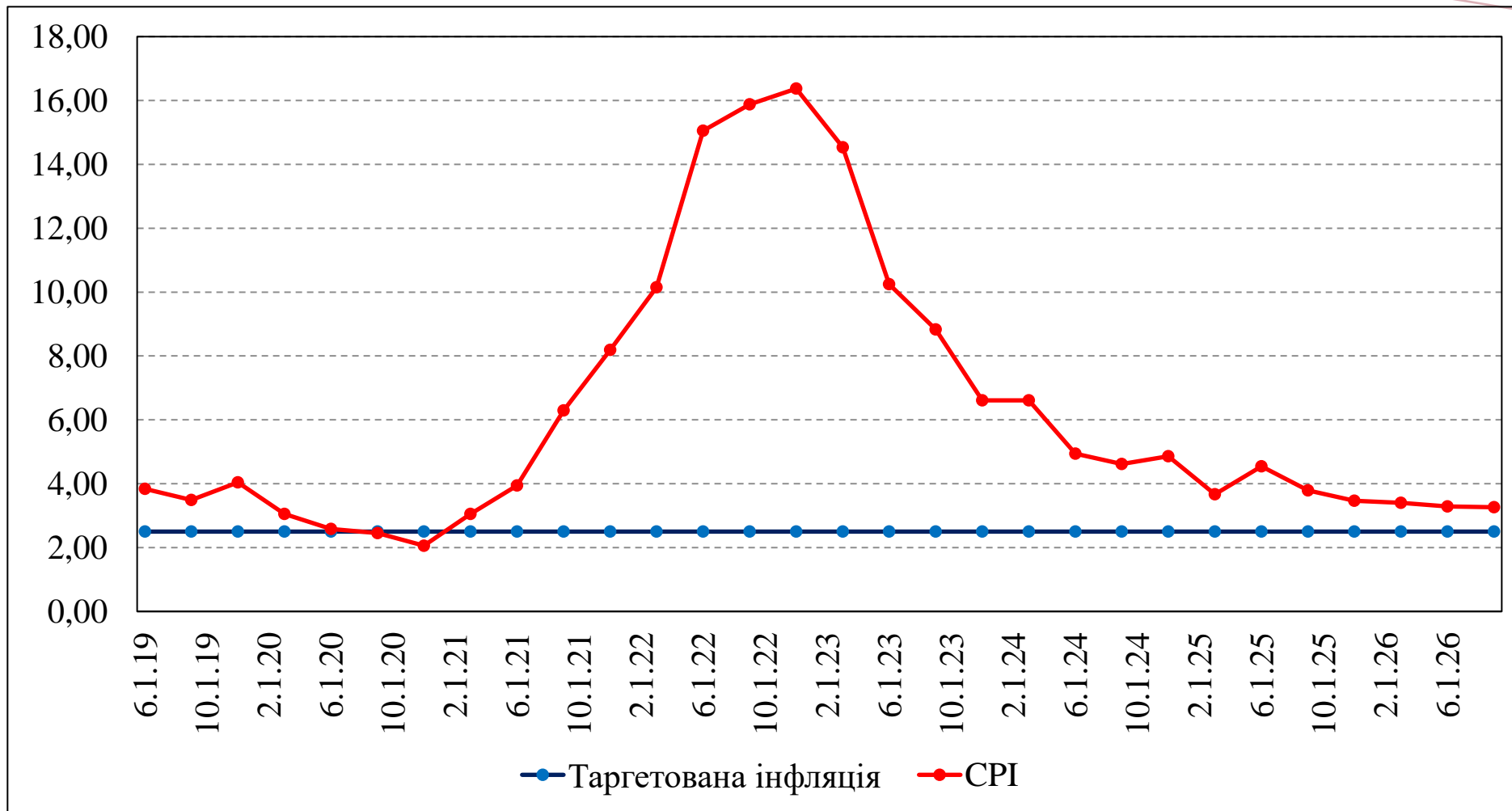


Рис. 3. Динаміка CPI та таргетованої інфляції НБР у 2019 – 2026 рр., %.

Регресійна Модель

$$CPI = \beta_0 + \beta_1 * CrR + \beta_2 * DepR + \beta_3 * M3 + \beta_4 * ExR ,$$

де CPI – це Індекс споживчих цін,

CrR – відсоткові ставки за кредитами,

DepR – відсоткові ставки за депозитами,

M3 – грошова маса,

ExR – обмінний курс.

Аналіз було зроблено на підставі квартальних статистичних даних Румунії за період з Q1 2000 року по Q4 2023 роки

$R^2=0,842$

$$\text{CPI} = 0,942 * \text{CrR} + 0,942 * \text{M3} - 0,056 * \text{ExR}$$

(0,000***) (0,000***) (0,711)

Таблиця 2.

Модель впливу монетарної політики Румунії на соціально-економічний розвиток країни
2003-2023 рр. (за виключенням відсоткової ставки за депозитами)

Модель		Нестандартизовані коефіцієнти		Стандартизовані коефіцієнти	t	Помилка	VIF
		B	Стандартна помилка	Бета			
1	(Константа)	-6,609	5,488		-1,204	0,233	
	CrR	0,850	0,093	0,942	9,158	0,000	2,329
	M3	2,258E-5	0,000	0,942	7,606	0,000	3,377
	ExR	-0,478	1,284	-0,056	-0,372	0,711	5,018

$R^2=0,782$

$$\text{CPI} = 0,600^* \text{DepR} + 0,553^* \text{M3} - 0,385^* \text{ExR}$$

(0,000***) (0,001***) (0,017**)

Таблиця 3.

Модель впливу монетарної політики Румунії на соціально-економічний розвиток країни
2003-2023 рр. (за виключенням відсоткової ставки за кредитами)

Модель		Нестандартизовані коефіцієнти		Стандартизовані коефіцієнти	t	Помилка	VIF
		B	Стандартна помилка	Бета			
1	(Константа)	-6,609	5,488		-1,204	0,233	
	CrR	0,850	0,093	0,942	9,158	0,000	2,329
	M3	2,258E-5	0,000	0,942	7,606	0,000	3,377
	ExR	-0,478	1,284	-0,056	-0,372	0,711	5,018

ВИСНОВКИ

Вступ Румунії до ЄС означав входження НБР до Європейської системи центральних банків, а прагнення країни до приєднання до єврозони означав орієнтацію на політику ЄЦБ. Кореляційний аналіз показав позитивну помірну кореляцію між відсотковими ставками за кредитами та депозитами НБР та ЄЦБ. Однак даний взаємозв'язок міг бути викликаний орієнтацією Румунії на інструменти монетарної політики ЄЦБ та схожим реагуванням на зовнішні кризи.

Регресійний аналіз показав позитивну динаміку між грошовою масою та інфляцією у румунській економіці, тобто зі зростанням грошової маси відбувається зростання інфляції. Однак, моделі визначили і пряму залежність між відсотковими ставками за кредитами та депозитами та інфляцією, що є аномальним, оскільки зростання чи падіння відсоткових ставок має призводити до стримання або зростання інфляції відповідно. Дане явище можна пояснити інфляційними очікуваннями бізнесу та споживачів в умовах криз, що й призвело до зростання інфляції попри політику НБР. Для валютного курсу у другій моделі спостерігався обернений зв'язок, що є наслідком девальвації валюти та удорожчанням імпортованих товарів, що у свою чергу призводить до вищої інфляції.

ДЯКУЮ ЗА УВАГУ!