

УДК 336.74

Фунг Тхе Донг

ФГБОУ ВПО «Московского государственного университета экономики, статистики и информатики»

Россия, Москва¹

Аспирант

E-Mail: pthedong@gmail.com

Оценка эффективности инструмента операций на открытом рынке при проведении денежно-кредитной политики Вьетнама

Аннотация: В статье рассматриваются вопросы использования Госбанком Вьетнама инструмента операций на открытом рынке. В нее также включен анализ использования данного инструмента в период с 2000 г. по август 2013г. На основе проведенного анализа освещаются ограничения его применения вследствие непрерывных изменений, происходящих во вьетнамской экономике и направленных на повышение эффективности использования инструмента операций на открытом рынке в частности, и денежно-кредитной политики Госбанка Вьетнама вообще.

С самого начала своего использования операции на открытом рынке стали важным инструментом проведения Госбанком Вьетнама денежно-кредитной политики, а также значительным вкладом в обеспечение денежного предложения в обращении и стабилизацию рынка. Однако, учитывая непрерывные изменения в экономике, при развитии сильных сторон этого инструмента, выявились и некоторые ограничения в его применении. Исходя из вышесказанного, на современном этапе чрезвычайно важно обновить подходы в использовании Госбанком Вьетнама инструмента операций на открытом рынке. Это необходимо для оказания эффективной помощи в предоставлении для экономики страны источников доступных средств, а также успешного достижения поставленных целей денежно-кредитной политики в направлении обеспечения макроэкономической стабильности, экономического роста и контроля над инфляцией.

Ключевые слова: Операции на открытом рынке; денежно-кредитная политика; Госбанк Вьетнама; процентная ставка; денежный рынок.

Идентификационный номер статьи в журнале 165EVN214

¹ 119501, г. Москва, ул. Нежинская, 7.

1. Анализ состояния использования инструмента операций на открытом рынке во Вьетнаме в период 2000 г. – июнь 2013 г.

Официально Госбанк Вьетнама проводит операции на открытом рынке с 12 июля 2000 года. С того момента и по сей день этот процесс непрерывно совершенствуется и обновляется, а операции превратились для Госбанка Вьетнама в важный инструмент проведения своей денежно-кредитной политики. Его применение стало для Вьетнама большим прогрессом в осуществлении перевода денежно-кредитной политики с прямых методов воздействия на косвенные, в соответствии с международными установлениями и тенденцией развития экономики Вьетнама.

В 2000 году операции на открытом рынке проводились осторожно, с периодичностью 1 раз в 10 дней. Постепенно, вплоть до настоящего момента, количество операций увеличивалось. Общий доход от операций по 2-м направлениям – покупке и продаже – возрастал из года в год; одновременно увеличивался и объем операций по каждой сделке (см. табл. 1). В 2000 г. максимальный объем операций составил 300 млрд. донгов за сделку, в 2002 г. поднялся до 1000 млрд. донгов, в 2003 г. - до 1500 млрд. донгов за сделку. В 2004 г., накануне вьетнамского Нового года, Госбанк Вьетнама при проведении операции на открытом рынке получил на сделке 3.500 млрд. донгов.

Таблица 1

Операции на открытом рынке Госбанка Вьетнама в 2000-2010 гг.

Год	Покупка (млрд. донгов)		Продажа (млрд. донгов)		Общий доход (млрд. донгов)	Рост по сравн. пред. годом (%)	Ср. доход по сдел- кам (млрд. донгов)	Кол-во уч-ов ОМО
	Кол- во сдело- к	Доход от по- купки	Кол- во сдело- к	Доход от про- дажи				
2000	14	1.354	3	550	1.904	---	112	20
2001	42	3.314	6	620	3.934	106,6	82	21
2002	59	7.245	26	1.700	8.945	127,4	105	22
2003	52	9.844	55	11.340	21.184	136,8	198	23
2004	109	60.986	14	950	61.936	192,4	504	26
2005	150	100.711	8	1.800	102.511	65,5	649	28
2006	133	36.833	29	87.402	124.235	21,2	767	33
2007	70	59.011	285	356.850	415.861	234,7	1.171	42
2008	260	947207	142	76972	1.024.179	146,3	2548	53
2009	262	971772	68	10193	981.965	-4,1	2976	56
2010	490	2.094.125	1	7295	2.101.420	114	4280	66
Итог о	1641	4292402	637	555672	7649327	---	---	---

(Источник: Госбанк Вьетнама. URL: <http://www.sbv.gov.vn>)

В 2005г. операции на открытом рынке продолжали оставаться каналом, регулирующим доступные фонды кредитных организаций, доход от которых на тот период увеличился на 65,55% и составил 102.511 млрд. донгов. По сравнению с 2004 г., количество операционных сделок возросло на 28,5%, и эти операции продолжали оставаться инструментом денежного

регулирования, соответствующего целям денежно-кредитной политики Госбанка Вьетнама. Количество регулярно совершаемых сделок достигло 3-х в неделю, а в последнюю декаду перед наступлением вьетнамского Нового года операции на открытом рынке проводились ежедневно. В ряде моментов, когда у кредитных организаций возникала большая необходимость в оказании помощи по ликвидности, Госбанк Вьетнама проводил по 2 сделки в день, чтобы обеспечить ликвидность банковской системы и сохранить денежную стабильность.

В 2005 г. участниками открытого рынка были 28 кредитных организаций, что на 8 участников больше, чем в 2000 г. (см. табл. 1). Тот факт, что Госбанк Вьетнама использовал гибкое регулирование операций на открытом рынке при благоприятном порядке административного оформления, привлек еще большее внимание со стороны кредитных организаций. В этом участвовали не только государственные коммерческие банки, но и некоторые акционерные коммерческие банки, а также филиалы иностранных банков, таких как Азиатский акционерный коммерческий банк, Ханойский жилищный акционерный коммерческий банк, Экспортно-импортный акционерный коммерческий банк, Международный акционерный коммерческий банк, Дойчебанк, Ситибанк и др.

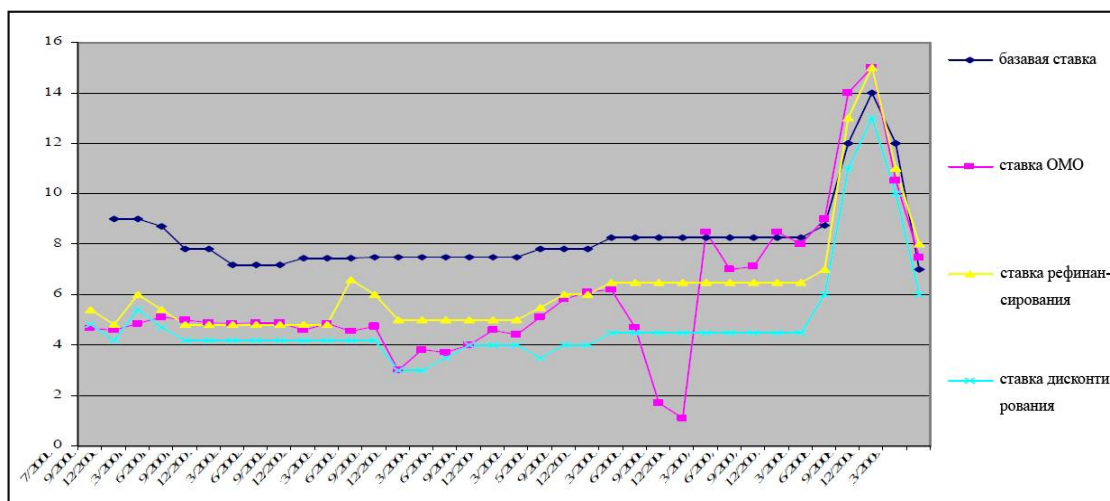


Рис 1. Динамика ставок по операциям на открытом рынке в 2000-2010 гг.

(Источник: Госбанк Вьетнама. URL: <http://www.sbv.gov.vn>)

В 2006 г. операции на открытом рынке проводились все еще осторожно, с большой гибкостью. Сделки шли в 2-х направлениях – покупка и продажа ценных бумаг. Операции проводились регулярно, с частотой 3 сделки в неделю; итого – 162 за год. Прошло 129 сделок с предложением по покупке, 130 сделок с предложением по продаже и 3 сделки по срочной продаже, в результате чего доход от операций увеличился в среднем на 18% по сравнению с 2005 г. (около 767 млрд. донгов за сделку). Из общей стоимости операций на открытом рынке в 2006 г. в общей сумме около 124.235 млрд. донгов, доход от покупок составил 36.833 млрд. донгов, а доход от продаж – 87.402 млрд. донгов. В 2006 г. на открытом рынке присутствовало уже 33 участника, что на 17,86% больше, чем в 2005 г. Процентная ставка выигрыша тендера по сделкам с предложением о покупке колебалась в пределах от 6,0% до 8,5% в год. Процентная ставка выигрыша тендера по сделкам с предложением о продаже имела тенденцию к постепенному понижению от 4,5 – 5,0% в начале года до 0,8 – 0,95% в декабре 2006 г. (см. рис. 1).

В 2007 г. проведен ряд обновлений в процедуре проведения операций на открытом денежном рынке. Для преодоления ограничений были введены фиксированные сделки по покупке, а для тесной увязки целей проведения денежно-кредитной политики и развития капитала во вьетнамских донгах у кредитных организаций, был изменен порядок проведения

тендеров. В 2007г. на открытом рынке насчитывалось 42 участника. Среди них были государственные коммерческие банки, акционерные коммерческие банки, совместные банки и филиалы иностранных банков, что дало увеличение объема проведенных операций на 27,27% по сравнению с предыдущим годом и способствовало расширению возможностей по управлению этими операциями.

Для контроля над уровнем инфляции и с целью извлечения денег на открытом рынке, Госбанк Вьетнама увеличил количество сделок с 3-х в неделю до ежедневных. Был увеличен объем продаж векселей Госбанка Вьетнама, диверсифицированы сроки векселей с 14 до 364 дней. Средняя процентная ставка выигрыша тендера по сделкам предложения продажи составила 4,35% в год. Эти меры оказались эффективными для извлечения денег из оборота. Наряду с этим Госбанк Вьетнама с периодичностью 1 раз в неделю проводил сделки по предложениям о покупке ценных бумаг с 14-дневным сроком, что является наглядным доказательством готовности Госбанка Вьетнама к финансовой помощи тем коммерческим банкам, которые испытывают дефицит средств, чтобы обеспечить их ликвидность. Процентная ставка по предложениям покупки составила в среднем 8,2% в год.

2008-й год стал годом потрясений и экономических трудностей, вызванных мировым финансовым кризисом. Уровень инфляции во Вьетнаме значительно повысился и составлял 19,9% в год, что на 7,3% больше уровня 2007 года. Для стабилизации возникшей ситуации за 7 первых месяцев 2008 г. Госбанк Вьетнама принял следующие меры: увеличил процент обязательных резервов, выпустил обязательные векселя госбанка и увеличил основную процентную ставку. Дополнительно была осуществлена продажа векселей госбанка сроком 182 дня, при процентной ставке 7,5% в год, и сроком 364 дня, при процентной ставке 7,75% в год. Одновременно с этим Госбанк Вьетнама провел сделки по предложениям покупки краткосрочных ценных бумаг (7, 14, 21 и 28 дней). Ежедневные объемы предложений покупки устанавливались на основе потребностей в ликвидных средствах и с учетом динамики денежного рынка. Эти меры внесли важный вклад в стабилизацию денежного рынка, особенно в момент изменения процента обязательных резервов уровня процентной ставки, объявленных Госбанком Вьетнама.

С августа 2008 года, когда с рынка стали поступать сигналы об обуздании инфляции, Госбанком Вьетнама была проведена денежно-кредитная экспансия, целью которой являлась стимуляция развития производства и бизнеса, и, вместе с тем, ограничение пагубного воздействия мирового финансового кризиса на экономику страны. Перед Госбанком Вьетнама стояли насущные задачи по предотвращению опасности экономического спада, стабилизации рыночной психологии и возможности оказывать реальную финансовую поддержку коммерческим банкам. Операции на открытом рынке продолжались в виде сделок по предложениям покупки ценных бумаг сроком на 7 и 14 дней, в подходящих объемах и при разумных процентных ставках, в унисон с регулированием основной процентной ставки и процентных ставок, объявленных Госбанком Вьетнама.

В 2009 г. в условиях контролируемой инфляции (6,5% в год), перед правительством Вьетнама задача противодействия экономическому спаду вышла на первый план. Чтобы ее решить, Госбанк Вьетнама пошел путем поощрения кредитных организаций, расширяющих спектр предоставления кредитов в развитие экономики. За первые 6 месяцев 2009 г. Госбанк Вьетнама провел ряд сделок по предложениям покупки сроком на 14 дней; процентная ставка постепенно снижалась с 9% до 7% в год для предоставления краткосрочных средств на нужды экономики. Однако, анализ данных по операциям за весь 2009 г. показывает, что уровень роста общего дохода по операциям в двух направлениях - покупке и продаже, снизился на 4,1% в год по сравнению с 2008 г., несмотря на проведение политики стимулирования экономического роста. Это свидетельствует о том, что потребности экономики в средствах пока невысоки, а

кредитные организации по-прежнему имеют избыток средств, что идет вразрез с динамикой предыдущего года.

В 2010 г. при сложившейся на тот момент обстановке, вернулась тенденция к росту инфляции; особенно актуальным это было в конце года (11,8% в год). В течение первых 9 месяцев 2010 года на открытом рынке продолжались проводиться операции, направленные на стимуляцию экономического роста и оказание помощи кредитным организациям в ликвидных средствах во вьетнамских донгах. Операции по предложениям покупки ценных бумаг проводились со сроками в 7, 14 и 28 дней, а процентная ставка корректировалась в сторону понижения: срочная процентная ставка на 7 дней сначала снизилась с 7,8% до 7,5%, а затем и до 7,0% в год; срочная процентная ставка на 14 дней - с 8,0% до 7,5%, срочная процентная ставка на 28 дней - до 8% в год. Объем предложений по покупке составлял в среднем около 5.400 млрд. донгов за сделку, объем выигрыша тендера - около 3.200 млрд. донгов за сделку. Уровень роста общего дохода по двум направлениям – покупке и продаже, составил 114% в год по сравнению с 2009 годом.

В последнем квартале 2010 г. под давлением возросшей инфляции операции на открытом рынке проводились более сдержанно. Это было связано с постепенным, начиная с 10 ноября 2010 г., понижением срока предложения покупки от самого длинного, в 28 дней, до семидневного. Процентная ставка по предложениям покупки сроком на 7 дней поэтапно возрастала: сначала 7,0%, затем 8,75%, 9,0% и, наконец, 10% в год. Объем предложений по покупке составлял, в среднем, примерно 7.160 млрд. донгов за сделку, объем выигрыша тендера - около 6.970 млрд. донгов.

В течение первых 9 месяцев 2011г. основной целью был контроль над уровнем инфляции, темпами роста кредитов и общей суммы платежных средств. На открытом рынке проводились операции по предложениям покупки ценных бумаг, в основном, сроком на 7 дней. Процентная ставка при этом была скорректирована на повышение с 10% до 15% в год. Средний объем покупок составлял около 8.400 млрд. донгов за сделку, а средний объем выигрыша тендера - примерно 8.000 млрд. донгов за сделку. К концу года появились признаки снижения роста инфляции, а темпы роста кредитов и общих платежных средств контролировались государством, преследуя поставленные в начале года цели. В этот период Госбанк Вьетнама проводил на открытом рынке операции по предложениям покупки сроком 7 и 14 дней, с процентной ставкой 14% в год, со средним объемом выигрыша тендера около 3.100 млрд. донгов за сделку. По подсчетам за весь 2011 г., общий объем предложений составил 2.796.543 млрд. донгов с возвратом 2.804.472 млрд. донгов (см. табл. 2).

Наряду с другими инструментами денежно-кредитной политики, операции на открытом рынке способствуют стабилизации денежного рынка, обеспечивают безопасность при расчетах в системе кредитных организаций и стабилизацию валютного курса. Межбанковская рыночная процентная ставка имеет тенденцию к вращению вокруг процентной ставки операций на открытом рынке.

Таблица 2

Операции на открытом рынке Госбанка Вьетнама в 2011-2012 гг.

Год	Квартал	Cung ứng	Hút về	Cung ứng ròng
2011	I	1302218	1294845	7373
	II	997489	1060364	-62875
	III	138981	120036	18945
	IV	357855	329227	28628
	Tổng	2796543	2804472	-7929
2012	I	203206	289036	-85830
	II	18871	22376	-3505
	III	61029,96	45889,365	15140,595
	IV	58598	36700	21898
	Tổng	341704.96	394001.365	-52296.405

(Источник: Госбанк Вьетнама. URL: <http://www.sbv.gov.vn>)

В 2012 г. задача обуздания инфляции по-прежнему оставалась актуальной, как и контроль темпов роста кредитования и общего объема платежных средств. Госбанк Вьетнама предложил рынку 341.704,96 млрд. донгов, при этом вернул 394.001,365 млрд. донгов. Таким образом, за весь 2012 г. Госбанк Вьетнама был реализован чистым изъятием 52.296,405 млрд. донгов (см. табл. 2).

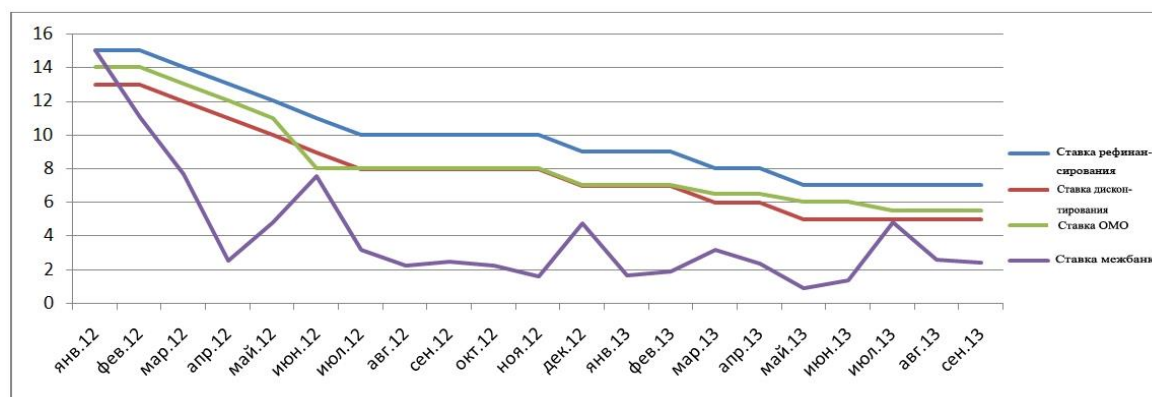


Рис. 2. динамика процентной ставки в 2012 – сентября 2013 г.

(Источник: Госбанк Вьетнама. URL: <http://www.sbv.gov.vn>)

В конце марта – начале апреля 2012 г. процентная ставка выигрыша тендера сохраняла относительную стабильность, а в интервал с середины апреля до октября 2012 г. резко упала. Сильнее всего это коснулось векселей сроком на 28 дней, где с 11,5% она упала до 3,8%. В период с конца октября и до самого конца 2012 г. изменения по процентным ставкам всех сроков не претерпели значительных изменений (см. рис. 2).

В 2013 г. цели все еще оставались теми же, что и в предыдущие 2011 и 2012 годы: контроль инфляции, темпов роста кредитования и общих объемов платежных средств. В 1-м квартале 2013 г. операции на открытом рынке посредством выпуска векселей привлекли 84.672 млрд. донгов. При этом векселя на сумму 38.832 млрд. донгов были сроком на 182 дня, что составляло 45,9% от всего количества проведенных операций. На сумму 35.010 млрд. донгов сроком на 91 день, - 41,3%. На сумму 1.300 млрд. донгов, сроком на 56 дней - 1,5%. На сумму 9.530 млрд. донгов сроком на 28 дней, составив 11,3% от общего объема. Процентная ставка этого периода подвергалась небольшим колебаниям (см. рис. 2). За 8 месяцев 2013 года общий

объем средств по выигрышным тендерам составил 136.583 млрд. донгов с чистым предложением на сумму 20.673 млрд. донгов (см. рис. 3).

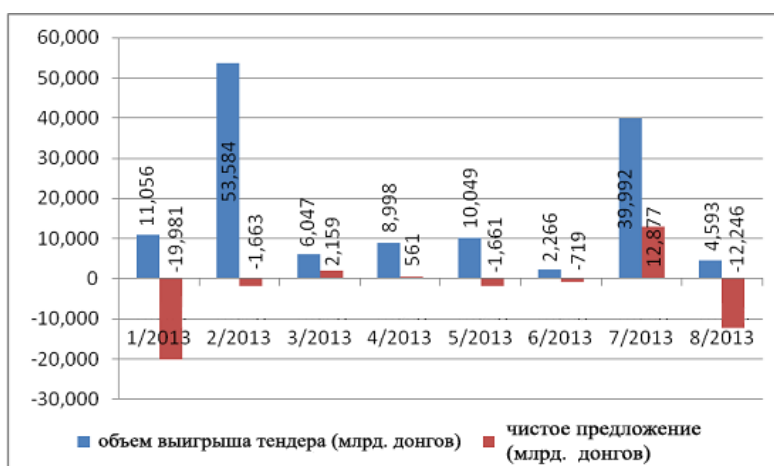


Рис 3. Операции на открытом рынке Госбанка Вьетнама за 8 месяцев 2013 г.
(Источник: Госбанк Вьетнама. URL: <http://www.sbv.gov.vn>)

2. Ограничения в применении Госбанком Вьетнама инструмента операций на открытом рынке на современном этапе

На основе анализа ситуации с проведением Госбанком Вьетнама операций на открытом рынке в период с 2000 г. по август 2013 г. можно сказать, что, в основном, операции были проведены эффективно и в соответствии с экономическими изменениями и задачами денежно-кредитной политики Вьетнама. С момента начала своего использования в 2000 г. инструмент операций на открытом рынке стал важным косвенным инструментом Госбанка Вьетнама для проведения денежно-кредитной политики. Он был досконально увязан с другими инструментами денежно-кредитной политики регулирования предложения, поэтому является важным вкладом в обеспечение ликвидности банковской системы. Вместе с этим, данный инструмент своевременно вбрасывал в обращение доступный объем средств, оказывал эффективную помощь производственной и коммерческой сферам деятельности, услугам сервиса, процессам жизнедеятельности субъектов экономики. Что же касается конкретно Госбанка Вьетнама, то он достиг большого прогресса в использовании инструмента операций на открытом рынке. Конкретные показатели, по которым можно судить о прогрессе, следующие: ежегодное увеличение количества участников открытого рынка и общего дохода от двусторонних операций; гибкость в проведении операционных сделок в соответствии с изменяющейся конъюнктурой рынка; соответствие процентных ставок открытого рынка процентным ставкам, объявленным Госбанком Вьетнама. Административные формальности, связанные с операциями между кредитными организациями и Госбанком Вьетнама, были реформированы в сторону большего удобства и большей скорости оформления сделок.

Однако наряду с достигнутым прогрессом в процессе проведения Госбанком Вьетнама операций на открытом рынке, выявились и ограничения, препятствующие раскрытию потенциала и мощи этого инструмента в полной мере. Они выражались в следующем:

Во-первых, в количестве участников открытого рынка: на настоящий момент в банковской системе насчитывается около 200 кредитных организаций, среди которых - 6 государственных коммерческих банков, 1 банк социальной политики, 39 акционерных коммерческих банков, 4 совместных банка, 50 филиалов иностранных банков, 5 банков со 100-

процентным иностранным капиталом, 50 представительств иностранных банков². Хотя количество участников открытого рынка увеличивалось ежегодно, темпы роста были незначительными, прирастая всего на 2-3 новых участника в год (см. табл. 1). В 2000 г. участвовало 20 кредитных организаций, а к 2005 г. участниками открытого рынка были признаны лишь 28 кредитных организаций. К 2010 г. количество участников выросло до 66, а на сегодняшний день в операциях на открытом рынке участвуют немногим более 70 кредитных организаций. Если сравнивать их количество с общим числом кредитных организаций, действующих в банковской системе, то напрашивается вывод, что открытый рынок Вьетнама еще не привлек для участия максимальное количество кредитных организаций. К сожалению, это ограничивает возможности контроля денежного предложения, прогноза здоровья банковской системы, а также создает малоактивный рынок.

Во-вторых, в процентной ставке открытого рынка: Госбанк Вьетнама старается гибко корректировать процентную ставку открытого рынка, увязывая ее с процентными ставками рефинансирования и дисконтирования, чтобы как можно точнее определить курс рыночной процентной ставки, регулируя денежно-кредитную политику. Однако практика показывает, что бывают моменты, когда процентная ставка покупки на открытом рынке выходит за рамки процентной ставки рефинансирования и дисконтирования, потому что их уровень оказывается ниже рыночной ставки. Особенно явным это становится в конце года, когда потребности кредитных организаций в доступных средствах резко возрастают. Возьмем, к примеру, 2008 год, когда в ряде операционных сделок по покупкам сроком на 7 дней регистрационная процентная ставка поднялась почти до 40% в год, а процентная ставка выигрыша тендера почти до 30% в год. С 2009 г. и по настоящее время Госбанк Вьетнама проводил количественный тендер при единой процентной ставке, колеблющейся в пределах 7-10%. Однако, в конце года диспропорция в процентной ставке увеличивается, а это означает, что фактический уровень процентной ставки операций не дает точного отражения отношений предложения и спроса капитала.

В-третьих, объемы операций были ограничены уровнем предложения средств, выделяемых для достижения целей, являющихся приоритетными на каждый год. Фактические изменения, произошедшие во Вьетнаме в последний период, показывают, что основной целью, ради которой Госбанк Вьетнама проводит денежно-кредитную рестрикцию, является контроль инфляции и возвращение денег через инструмент операций на открытом рынке. При этом кредитные организации сталкиваются с трудностями в ликвидности и с нехваткой средств, обеспечивающих рост кредитования, поэтому способ извлечения денег через открытый рынок для исполнения не подходит. И наоборот, когда инфляция снижается до однозначной цифры, рост кредитования получается слишком низким и не соответствует поставленным целям, а инструмент открытого рынка используется для выкачивания денег, снижения процентной ставки и стимуляции роста кредитования. Однако возможности предпринимателей абсорбировать капитал очень низки, что приводит к ситуации, когда кредитные организации имеют избыток средств, но кредитовать их не могут.

² Официальный сайт Госбанка Вьетнама. URL: http://www.sbv.gov.vn/portal/faces/vi/vilg/vilgpages_hethongtctd/nht-mnhanuoc

3. Заключение

Для повышения эффективности использования инструмента операций на открытом рынке при проведении Госбанком Вьетнама денежно-кредитной политики, делом чрезвычайной необходимости является проведение тщательных исследований, на основании которых и нужно подкорректировать этот инструмент для его оптимального соответствия непрерывным изменениям в экономике. Конкретные меры должны заключаться в следующем:

- В обновлении деятельности Госбанка Вьетнама в направлении специализации, наличия достаточного потенциала и созидательной энергии при проведении денежно-кредитной политики вообще и операций на открытом рынке, в частности, в соответствии с рыночными принципами и на основе передовых технологий. В следовании международным установлениям и нормативам деятельности центрального банка, интегрировании в международное финансовое сообщество. При этом следует уделить особое внимание вопросу независимости Госбанка Вьетнама при принятии решений по проведению денежно-кредитной политики³.

- В обновлении системы правовых документов в направлении поощрения кредитных организаций, участвующих в открытом рынке. Недавние исследования свидетельствуют о том, что необходимо совершенствовать правовые документы на предмет их соответствия реальным изменениям нынешнего денежного рынка во Вьетнаме, способствовать максимальному привлечению кредитных организаций к участию в открытом рынке⁴.

- В расширении масштабов и видов товаров для операций на открытом рынке для удовлетворения потребностей деятельности кредитных организаций по каждому периоду. Кроме того, Госбанк Вьетнама должен наладить с министерством финансов взаимодействие по выпуску разнообразных видов государственных казначейских векселей с эмиссионной процентной ставкой на рыночных принципах, для создания кредитным организациям благоприятных условий для участия в открытом рынке и выигрыша тендеров.

- В повышении возможностей Госбанка Вьетнама в прогнозировании. Для того чтобы успешно справиться с этой задачей, Госбанк Вьетнама должен обратить внимание на следующее: сбор информации и данных, имеющих отношение к доступным фондам каждой кредитной организации и всей системы в целом по каждому периоду; анализ и конкретный расчет возможностей кредитных организаций при избытке или недостатке доступных средств; принятие решений по откачиванию объемов предложенных средств, в соответствии с целями денежно-кредитной политики по каждому периоду.

Помимо предложенных путей решения, Госбанк Вьетнама должен обратить внимание на справедливость и прозрачность денежного рынка. Наряду с использованием имеющихся в руках властных полномочий, Госбанк Вьетнама должен любой ценой обеспечить справедливую деятельность денежного рынка, у которого в настоящее время, согласно оценкам специалистов, наблюдается присутствие «группы интересантов», сосредоточившей в своих

³ Фунг Тхе Донг. Оценка эффективности процентной политики при проведении денежно-кредитной политики Вьетнама. /Фунг Тхе Донг// Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО, 2013, № 5. - с. 36-40.

⁴ Ха Тхи Шау. Решение вопроса развития денежного рынка Вьетнама. научно-образовательный журнал «банковское дело»: Банковская академия, 2009, № 91.

Доан Фьонг Тхао. Обновление деятельности Госбанка Вьетнама на открытом рынке. - NEU, 2010.

Дао Хунг и др. Взгляд на денежно-кредитную политику 2011-2012 гг. и мысли о политике в последующие годы: Академия развития политики. - Ханой, 2012.

руках власть на рынке, приводящее к искажению рыночной информации⁵. При изучении и принятии этих решений, а в дальнейшем и следовании этими путями, операции Госбанка Вьетнама на открытом рынке непременно и в максимально возможной степени раскроют свою мощь.

ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Госбанка Вьетнама. URL: http://www.sbv.gov.vn/portal/faces/vi/vilg/vilgpages_hethongtctd/nhtmnhanuoc
2. Фунг Тхе Донг. Оценка эффективности процентной политики при проведении денежно-кредитной политики Вьетнама. /Фунг Тхе Донг// Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО, 2013, № 5.- с. 36-40.
3. Ха Тхи Шау. Решение вопроса развития денежного рынка Вьетнама. научно-образовательный журнал «банковское дело»: Банковская академия, 2009, № 91.
4. Доан Фьонг Тхао. Обновление деятельности Госбанка Вьетнама на открытом рынке. - NEU, 2010.
5. Дао Хунг и др. Взгляд на денежно-кредитную политику 2011-2012 гг. и мысли о политике в последующие годы. Академия развития политики. - Ханой, 2012.
6. Фунг Тхе Донг. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики в условиях Вьетнама/Фунг Тхе Донг//Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. -2013. - №2.- с. 79-81.
7. Годовой отчет Госбанка Вьетнама от 1994 г. по 2012 г. [электронные ресурсы]/Госбанка Вьетнама. URL: <http://www.sbv.gov.vn/раздел годового отчета>
8. Газета «Нян зан». URL: http://www.nhandan.com.vn/mobile/_kinhte/_mobile_nhandinh/item/989102.html
9. Официальный сайт Генерального офиса статистики Вьетнама. URL: <http://www.gso.gov.vn/>
10. Нгуен Ким Тхань. Эффективность взаимодействия денежно-кредитной и бюджетной политики//Журнал «Финансы», № 3, 2013. URL: <http://www.tapchitaichinh.vn/Trao-doi-Binh-luan/Tinh-hieu-qua-trong=phoi-hop-chinh-sach-tien-te-va-chinh-sach-tai-khoa/24328.tctc>

Рецензент: Кирсанов К.А., д.э.н., профессор, ФБГОУ ВПО «Государственный университет Управления»

⁵ Газета «Нян зан». URL: http://www.nhandan.com.vn/mobile/_kinhte/_mobile_nhandinh/item/989102.html

Phung The Dong

Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics (MESI)
Russia, Moscow

E-Mail: pthedong@gmail.com

Evaluating the effectiveness of the instrument of open market operations in the conduct of monetary policy in Vietnam

Abstract: The article examines the use of the State Bank of Vietnam tool of open market operations. It also includes analysis of the use of this instrument in the period from 2000 to August 2013. Based on the analysis highlights the limitations of its application due to continuous changes taking place in the Vietnamese economy and to improve the efficiency of using the tool of open market operations in particular, and the monetary policy of the State Bank of Vietnam at all.

Since its inception, the use of open market operations have become an important tool of the State Bank of Vietnam's monetary policy, as well as a significant contribution to the money supply in circulation and stabilize the market. However, given the continuous changes in the economy, the development of the strengths of this instrument revealed some limitations in its application. Based on the foregoing, at the present stage is extremely important to update approaches in use by the State Bank of Vietnam tool of open market operations. This is necessary to provide effective assistance in providing for the economy of available sources of funds, as well as the successful achievement of the objectives of monetary policy in the direction of ensuring macroeconomic stability, economic growth and control inflation.

Keywords: open market operations; monetary policy; The State Bank of Vietnam; interest rate; money market.

Identification number of article 165EVN214

REFERENCES

1. Oficial'nyj sajt Gosbanka V'etnama. URL: http://www.sbv.gov.vn/portal/faces/vi/vilg/vilgpages_hethongtctd/nhtmnhanuoc
2. Fung The Dong. Ocenka jeffektivnosti procentnoj politiki pri provedenii denezhno-kreditnoj politiki V'etnama. /Fung The Dong// Jekonomika, statistika i informatika. Vestnik UMO, 2013, № 5.- s. 36-40.
3. Ha Thi Shau. Reshenie voprosa razvitija denezhnogo rynka V'etnama. nauchno-obrazovatel'nyj zhurnal «bankovskoe delo»: Bankovskaja akademija, 2009, № 91.
4. Doan Fyong Thao. Obnovlenie dejatel'nosti Gosbanka V'etnama na otkrytom rynke. - NEU, 2010.
5. Dao Hung i dr. Vzglyad na denezhno-kreditnuju politiku 2011-2012 gg. i mysli o politike v posledujushhie gody. Akademija razvitija politiki. - Hanoj, 2012.
6. Fung The Dong. Transmissionnyj mehanizm denezhno-kreditnoj politiki v uslovijah V'etnama/Jekonomika, statistika i informatika. Vestnik UMO. -2013. - №2.- c. 79-81.
7. Godovoj otchet Gosbanka V'etnama ot 1994 g. po 2012 g. [jelektronnye resusy]//Gosbanka V'etnama. URL: http://www.sbv.gov.vn/razdel/godovogo_otcheta
8. Gazeta «Njan zan». URL: http://www.nhandan.com.vn/mobile/_kinhte/_mobile_nhandinh/item/989102.html
9. Oficial'nyj sajt General'nogo ofisa statistiki V'etnama. URL: <http://www.gso.gov.vn/>
10. Nguen Kim Than'. Jeffektivnost' vzaimodejstvija denezhno-kreditnoj i bjudzhetnoj politiki»//Zhurnal «Finansy», № 3, 2013. URL: <http://www.tapchitaichinh.vn/Trao-doi-Binh-luan/Tinh-hieu-qua-trong=phoi-hop-chinh-sach-tien-te-va-chinh-sach-tai-khoa/24328.tctc>