

Ахрарова Сабина Тимуровна

студентка экономического факультета
Кубанского государственного университета
dom-hors@mail.ru

**ВОЗМОЖНЫЕ СЦЕНАРИИ
РАЗВИТИЯ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ РФ В 2012–2014 ГГ.**

Аннотация:

В данной работе исследованы три основных возможных сценария проведения денежно-кредитной политики РФ в посткризисный период. Делается попытка подвести итоги по каждому пути развития. Рассматривается политика Центрального банка Российской Федерации.

Ключевые слова:

денежно-кредитная политика, Центральный банк, антикризисные меры, денежная масса, образование валютного курса, процентная ставка, инвестиции, экономический рост.

Akhrarova Sabina Timurovna

student of the Economic Department,
Kuban State University
dom-hors@mail.ru

**POSSIBLE SCENARIOS OF
THE MONETARY POLICY
DEVELOPMENT IN THE RUSSIAN
FEDERATION IN 2012–2014**

The summary:

The article carries out a research of the three main scenarios of the monetary policy post-crisis development in the Russian Federation. The author summarizes each of the scenarios and observes policy of the Central Bank of the Russian Federation.

Keywords:

monetary policy, Central bank, anti-recessionary measures, stock of money, formation of the exchange rate, rate of interest, investment, economic growth.

Говоря о сценариях развития денежно-кредитной политики в Российской Федерации, рассмотрим три варианта прогноза на период 2012–2014 гг.:

- базовый;
- пессимистический;
- умеренно-пессимистический.

Базовый вариант развития предполагает, что в будущем периоде не возникнут экономические или политические шоки. Основной задачей руководства России является ускорение экономического роста. Для этого необходимо проводить адекватную экономическую политику за счет использования положительных внешних условий. Основная цель ЦБ РФ в рассматриваемом периоде – снижение инфляции. Значит, ЦБ необходимо обеспечить такой рост номинальной денежной массы, который приведет к сокращению объема реальной денежной массы M2 на 10 % в 2012 г. Но данная борьба за снижение инфляции не приведет к значительному изменению агрегата M2, заметному росту процентных ставок и не спровоцирует рецессию. Будут увеличены государственные расходы на развитие оборонного сектора, инновационного сектора и инфраструктуры. Поскольку расходы на конечное потребление домашних хозяйств составляют примерно половину ВВП России, это явится важным вкладом в формирование стабильного экономического роста[1]. В 2012 г. планируется укрепление реального курса рубля к доллару США на 11,5 %, что на 5 % ниже в сравнении с 2011 г. Также необходимо увеличить темпы роста инвестиций в основной капитал. По нашей оценке, для обеспечения ускоренного обновления основного капитала в России, и прежде всего его активной части, необходим темп прироста инвестиций в основной капитал на уровне не менее 14–15 % в год [2; 3]. Только так России удастся приблизиться к уровню экономик развитых стран.

Пессимистический вариант развития монетарной политики России прогнозирует спад производства в стране в 2012 г. Рассмотрим основные причины, повлиявшие на со-

крашение производства. Во-первых, произойдет мировой спад производства, который вызовет падение спроса на экспортные товары России. Во-вторых, из-за последствий мирового кризиса зарубежные инвесторы фактически прекратят кредитование российских банков. И в-третьих, начнется резкий массовый отток спекулятивного капитала, как это было в 1998 г. и осенью 2008 г.

Умеренно-пессимистический вариант рассматривает такой план развития, при котором правительство РФ и Банк России предпримут активные антикризисные меры по стимулированию экономики. Экономический рост будет происходить в основном в 2013 г., при условии проведения монетарной экспансии. Она стабилизирует реальный денежный агрегат М2. Но варьирование обменным курсом рубля к доллару США является более оперативным инструментом управления экономическим развитием. Если мировая экономика пойдет по сценарию негативного пути развития, то данная мера поможет девальвировать рубль приблизительно на 30 %. Это частично поможет российским экспортерам, компенсируя их потери. В краткосрочном плане государство может увеличить свой долг, выпустив государственные облигации [4; 5]. Это не представляет особых проблем для страны, так как отношение суммы внешнего и внутреннего российского долга к ВВП составляет менее 10 %.

Политика Банка России на 2012–2014 гг. будет направлена на последовательное сокращение прямого вмешательства Банка России в курсообразование и создание условий для перехода к режиму плавающего валютного курса. Центральный банк подготовит участников рынка к переходу к плавающему курсу путем повышения гибкости курса рубля. Это позволит облегчить процесс адаптации участников к значительным колебаниям валютного курса, вызванным внешними шоками.

Банк России, рассматривая использование системы инструментов монетарной политики в среднесрочный период времени, отмечает, что последовательное сокращение прямого вмешательства Банка России в процессы курсообразования будет способствовать повышению эффективности работы процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Вследствие этого в механизме денежно-кредитного регулирования политика управления процентными ставками станет основной.

Кроме того, в зависимости от реализации различных сценариев макроэкономического развития, оказывающих влияние на динамику денежно-кредитных показателей, Банк России планирует применение инструментов предоставления денежных средств банковскому сектору или абсорбирования его свободной ликвидности, а также использование обязательных резервных требований в качестве инструмента денежно-кредитного регулирования и сдерживания инфляционных процессов [6; 7; 8].

Рассмотрев все варианты развития денежно-кредитной политики в РФ, можно сделать следующие выводы:

- в ближайшие годы экономика России по-прежнему будет находиться в зависимости от динамики мирового рынка энергоносителей, и прежде всего нефти. В таком случае, по пессимистическому плану развития в 2012 г., ВВП снизится на 10 %, в 2013 г. будет равен 99 % от уровня предыдущего года, и только в 2014 г. темп прироста ВВП может составить до 5 %;

- наиболее существенные изменения затронут инвестиции в основной капитал. В пессимистичном плане они сократятся на 15 % в 2012 г. А в базовом сценарии темп роста инвестиций в 2012 г. составит 109,3 %, в 2014 г. – 111,4 %;

- неопределенность развития мировой экономики в будущих периодах ограничивает приток иностранных инвестиций в основной капитал;

– сопоставление прогнозных темпов роста производства по отраслям позволяет увидеть механизм воздействия негативных внешних шоков на динамику российской экономики.

В таблице мы приводим расчеты темпа прироста в обозначенном периоде по видам экономической деятельности в 22-отраслевой номенклатуре с более подробным представлением промышленных видов деятельности.

Таблица

Темп роста производства по видам экономической деятельности в 2012–2014 гг. в целом по различным вариантам прогноза в 22-отраслевой номенклатуре с более подробным представлением промышленных видов деятельности, % [1]

Отрасль	Вариант		
	Базовый	Пессимистичный	Умеренно-пессимистичный
1. Производство машин и оборудования	140,3	75,8	114,0
2. Строительство	131,8	93,7	109,5
3. Сельское хозяйство, лесное хозяйство. Рыболовство	119,7	95,7	112,9
4. Добыча газа	104,7	90,0	101,0
5. Добыча нефти	109,5	100,1	108,0
6. Добыча прочих полезных ископаемых	117,0	91,5	104,1
7. Производство пищевых продуктов и табака	124,9	96,6	112,5
8. Текстильное и швейное производство.	135,6	59,9	101,0
10. Производство кокса	94,7	77,5	93,8
11. Производство нефтепродуктов	118,5	96,8	114,9
12. Химическое производство.	115,4	84,8	111,9
13. Производство стройматериалов	127,7	86,8	117,3
14. Производство черных металлов	105,5	79,3	101,5
15. Производство цветных металлов	111,8	93,8	105,0
16. Производство готовых металлических изделий	132,5	92,9	120,0
17. Прочие производства	108,2	85,2	102,3
18. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды, сбор, очистка и распределение воды	120,3	93,9	109,4
19. Оптовая и розничная торговля	122,2	97,2	109,4
20. Транспорт	113,6	90,7	104,9
21. Связь	128,3	101,7	113,0
22. Производство нематериальных услуг	125,8	99,0	111,2

В целом наиболее вероятная траектория развития российской экономики в 2012–2014 гг. будет проходить в рамках границ, очерченных динамикой основных показателей базового и умеренно-пессимистического вариантов.

Ссылки:

1. Андрюшин С., Кузнецова В. Приоритеты денежно-кредитной политики центральных банков в новых условиях // Вопросы экономики. 2011. № 6. С. 57–70.
2. Баранов А.О., Гильмуллин В.М. Перспективы развития экономики России в 2012–2014 гг. // ЭКО. 2011. № 12. С. 4–21.
3. Баранов А.О., Павлов В.Н. Прогнозирование развития экономики России с использованием динамической межотраслевой модели с нечеткими параметрами // Вестник НГУ. Сер.: Социально-экономические науки. 2009. Т. 7. С. 3–14.
4. Вукович Г.Г. Диалектика закономерностей эволюции природной системы и экономической цикличности развития социума // Экономика устойчивого развития. 2011. № 7. С. 27–32.
5. Вукович Г.Г., Марусенко И.А. Совершенствование модели управления процессом экономической диагностики // Экономика устойчивого развития. 2012. № 9. С. 53–57.
6. Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. 2009. № 1. С. 9–27.

7. Маневич В. О роли монетарной и финансовой политики в России в период кризиса и после него // Вопросы экономики. 2010. № 12. С. 17–32.
8. Материалы к заседанию Правительства Российской Федерации 21 сентября 2011 года (пресс-релиз). [Электронный ресурс]. URL: <http://правительство.рф/docs/16511/> (дата обращения: 18.08.2012).

References (transliterated):

1. Andryushin S., Kuznetsova V. Prioritety denezhno-kreditnoy politiki tsentral'nykh bankov v novykh usloviyakh // Voprosy ekonomiki. 2011. № 6. P. 57–70.
2. Baranov A.O., Gil'mundinov V.M. Perspektivy razvitiya ekonomiki Rossii v 2012–2014 gg. // EKO. 2011. № 12. P. 4–21.
3. Baranov A.O., Pavlov V.N. Prognozirovanie razvitiya ekonomiki Rossii s ispol'zovaniem dinamicheskoy mezhotraslevoy modeli s nechetkimi parametrami // Vestnik NGU. Ser.: Sotsial'no-ekonomicheskie nauki. 2009. Vol. 7. P. 3–14.
4. Vukovich G.G. Dialektika zakonomernostey evolyutsii prirodnoy sistemy i ekonomicheskoy tsiklichnosti razvitiya sotsiума // Ekonomika ustoychivogo razvitiya. 2011. № 7. P. 27–32.
5. Vukovich G.G., Marusenko I.A. Sovershenstvovanie modeli upravleniya protsessom ekonomicheskoy diagnostiki // Ekonomika ustoychivogo razvitiya. 2012. № 9. P. 53–57.
6. Kudrin A. Mirovoy finansovyy krizis i ego vliyanie na Rossiyu // Voprosy ekonomiki. 2009. № 1. P. 9–27.
7. Manevich V. O roli monetarnoy i finansovoy politiki v Rossii v period krizisa i posle nego // Voprosy ekonomiki. 2010. № 12. P. 17–32.
8. Materialy k zasedaniyu Pravitel'stva Rossiyskoy Federatsii 21 sentyabrya 2011 goda (press-reliz). [Electronic resource]. URL: <http://pravitel'stvo.rf/docs/16511/> (date of access: 18.08.2012).