

Вукович Галина Григорьевна

доктор экономических наук,
профессор кафедры прикладной экономики
и управления персоналом
Кубанского государственного университета
dom-hors@mail.ru

Vukovich Galina Grigoryevna

D.Phil. in Economics,
Professor of the Applied Economy
and Human Resources Subdepartment,
Kuban State University
dom-hors@mail.ru

Сулейманова Валентина Эдуардовна

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

Suleymanova Valentina Eduardovna

Student of the Economics Department,
Kuban State University
dom-hors@mail.ru

**ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**SPECIAL FEATURES OF
THE MONETARY POLICY
IN THE RUSSIAN FEDERATION**

Аннотация:

В статье анализируются проблемные вопросы денежно-кредитной политики в Российской Федерации: влияние на процессы инфляции, регулирование банковской ликвидности и развитие экономики на высоком уровне.

Ключевые слова:

денежно-кредитная политика, Центральный банк, инструменты денежно-кредитной политики, ставка рефинансирования, валютная политика, минимальные резервные требования, экономический кризис, сценарии монетарного развития.

The summary:

The article studies special features of the monetary policy in the Russian Federation. The research of the subject's problems is now becoming ever more relevant.

Keywords:

monetary policy, the Central Bank, refinancing rate, monetary policy tools, currency policy, minimum reserve requirements, economic crisis, scenarios of monetary development.

Успешное развитие экономики во многом зависит от проводимой в государстве денежно-кредитной политики. С начала 1980-х гг. денежно-кредитная (монетарная) политика выходит на первый план в системе государственного регулирования рыночной экономики.

Денежно-кредитная политика представляет собой комплекс взаимосвязанных мероприятий – денежной политики, определяющей изменение денежной массы, и кредитной политики, направленной на регулирование объемов кредитов, уровня процентных ставок и других показателей рынка ссудных капиталов.

Главная цель денежно-кредитной политики – это достижение макроэкономической стабилизации в долгосрочном периоде времени. Частные же цели связаны с обеспечением стабильного прироста денежной массы в обращении, равновесной ставки банковского процента и ослабление инфляционных процессов.

Основной проводник денежно-кредитной политики – Центральный банк.

Преимущества кредитно-денежной политики состоят в ее гибкости и политической приемлемости, также она в наибольшей степени соответствует требованиям рыночного механизма.

Целью статьи является анализ особенностей денежно-кредитной политики Российской Федерации в современных условиях, ее целей, модели, основных инструментов и методов денежно-кредитного регулирования, основных проблем и путей его совершенствования. Мы рассмотрели, как Центральный банк справлялся с задачами, стоящими перед ним на современном этапе экономических реформ, какие основные методы и инструменты денежно-кредитного регулирования применял для этого. Проанализирована

денежно-кредитная политика в условиях глобального финансового кризиса и стратегия денежно-кредитной политики в посткризисный период. Рассмотрены возможные сценарии монетарного развития Российской Федерации на 2012–2014 гг.

Проведенное исследование реализации денежно-кредитной политики Российской Федерации в современных условиях позволило сформулировать следующие наиболее существенные результаты:

1. Сегодня в России рациональная денежно-кредитная политика призвана минимизировать инфляцию, способствовать устойчивому экономическому росту, поддерживать курсовые соглашения валютного курса на экономически обоснованном уровне, стимулируя развития ориентированных на экспорт и импортозамещающих производств, пополнять валютные резервы страны.

2. Роль Центрального банка в развитии и регулировании денежно-кредитной сферы и экономики России исключительно высока. Главными задачами, стоящими перед ним, являются создание устойчивой модели финансовой системы, поддержание покупательской способности национальной денежной единицы и стабильности кредитно-банковской системы страны.

3. ЦБ РФ обладает широким набором инструментов и методов воздействия на денежно-кредитную сферу. Основными из них являются дисконтная политика (изменение ставки рефинансирования), определение минимальных резервных требований, операции на открытом рынке и валютное регулирование. Так, в современных условиях наибольшее значение в государствах Западной Европы и США приобретают дисконтная политика и операции на открытом рынке, а установление минимальных резервных требований постепенно отступает на второй план. В России в посткризисный период возросла роль инструментов абсорбирования свободных денежных средств, установления минимальных резервных требований (изменение норм обязательных резервов).

Обязательные банковские резервы представляют собой часть кредитных ресурсов банков и иных кредитных учреждений, которые содержатся по требованию Центрального банка на открытом в нем беспроцентном счете. Они служат гарантийным фондом для погашения депозитов. Норма обязательного резервирования регулирует не только объем денежной массы, но и ее структуру.

Можно привести такую статистику. Объем средств, депонированных банками на счетах обязательных резервов в Банке России, на 01.01.2011 г. составлял 188,4 млрд рублей, а уже в октябре этого года составил 347,0 млрд рублей.

Сегодня учетная ставка (ставка рефинансирования) ЦБ РФ является инструментом, с помощью которого Банк России воздействует на стимуляцию кредитной активности банков, на процент ставки по депозитам юридических и физических лиц. Уменьшение ее делает для коммерческих банков займы дешевыми. Увеличение резервов коммерческих банков вызывает мультипликационное увеличение количества денег в обращении. И наоборот, увеличение ставки рефинансирования делает займы невыгодными. Сокращение банковских резервов приводит к мультипликационному сокращению денежных предложений [1].

Ставка рефинансирования в посткризисный период постепенно снижается с 9 % в 2009 г. до 8 % в 2012 г. [2]. Тенденция снижения ставки рефинансирования ЦБ РФ совпадает с общемировой тенденцией к снижению процентных ставок по инструментам денежно-кредитной политики центральных банков. Дальнейшее развитие этого процесса будет определяться состоянием инфляционных тенденций, динамикой показателей кредитной активности банковского сектора и состоянием финансовых рынков.

Задача Центробанка – поддержать курс национальной валюты на таком уровне, чтобы был разумный компромисс между сторонами, для которых выгоден «дешевый» рубль, и стороной, для которой выгоден «дорогой» рубль. ЦБ РФ держит под контролем курс рубля, не допуская сильной девальвации и в то же время не давая сильно укрепляться. Слишком сильный рубль вредит российской экономике, так как это ведет к удешевлению доллара и низким ценам на импортные товары, что негативно скажется на российских производителях.

Операции ЦБ на открытом рынке с ценными бумагами оказывают прямое воздействие на объем свободных ресурсов, что стимулирует либо сокращение, либо расширение кредитных вложений в экономику, одновременно влияя на ликвидность банков, соответственно уменьшая или увеличивая ее. Если Центральный банк продает ценные бумаги, цены на них падают, процентные ставки растут, а денежная масса уменьшается.

В валютном регулировании ЦБ РФ придерживается в основном системы плавающего обменного курса, ограничивая интервенцию на валютном рынке операциями по сглаживанию курсовых колебаний.

Определение приоритетности инструментов денежно-кредитной политики зависит от целей, которые решает Центробанк на том или ином этапе развития страны. В настоящее время в Российской Федерации, как уже было сказано, установлению минимальных резервных требований отводится ключевое место [3].

4. Глобальный финансовый кризис показал, что, используя традиционные антикризисные меры, Центробанк не учел некоторых их недостатков. ЦБ не смог решить проблему дефицита ликвидности [4]. Предоставление дополнительной ликвидности финансовым институтам в начальной фазе кризиса носило нерыночный характер. Вследствие чего подорвались доверительные отношения участников межбанковского рынка. Произошел подрыв рыночной конкуренции. Не сработала и «очистительная» функция кризиса. Дополнительные гарантии по банковским вкладам позволили ряду финансовых институтов остаться на рынке. Не хватало ресурсов для покрытия издержек банкротства системообразующих финансовых институтов. В результате субсидирование слабых банков по средствам предоставления государственных гарантий по выпуску долговых инструментов позволило инвесторам избавляться от ценных бумаг, которые не имели таких гарантий, что привело к искажению рыночного ценообразования. В результате ЦБ не смог в достаточной мере достичь желательных значений макроэкономических показателей и обеспечить стабильность национальной финансовой системы [5].

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

- базовый;
- пессимистический;
- умеренно-пессимистический.

Базовый вариант развития предполагает, что в эти годы не возникнут экономические и политические шоки. Основной задачей государства будет ускорение экономического роста, основной целью ЦБ РФ – снижение инфляции. Центробанк должен будет 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 и заметному росту процентных ставок и не спровоцирует рецессию. Будут увеличены государственные расходы на развитие оборонного сектора, инноваций и инфраструктуры. Поскольку расходы на конечное потребление домашних хозяйств составит половину ВВП России, это явится важным вкладом в формирование стабильного экономического роста [6]. В 2012 г. планируется укрепление

курса рубля к доллару США на 11,5 %, что на 5 % ниже, чем в 2011 г. Для обеспечения ускоренного обновления основного капитала в России, особенно его активной части, необходим темп прироста инвестиций в основной капитал не менее 14–15 % в год. Только так Россия сможет приблизиться к уровню экономик развитых стран [7].

Пессимистический вариант развития монетарной политики России прогнозирует спад производства в стране в 2012 г. Основными причинами этого будет следующее: 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 M2. Но более оперативным инструментом управления экономическим развитием является варьирование обменным курсом рубля по отношению к доллару США. Если мировая экономика пойдет по сценарию негативного пути развития, то это поможет девальвировать рубль приблизительно на 30 %, что поможет российским экспортерам компенсировать их потери. Государство может увеличить свой долг, выпустив гособлигации. Это не создаст особых проблем для страны, так как отношение суммы внешнего и внутреннего российского долга к ВВП составляет менее 10 %.

Наиболее вероятное развитие российской экономики в 2012–2014 гг. будет проходить по базовому варианту.

Рассмотрев варианты развития денежно-кредитной политики в Российской Федерации, можно сделать следующие выводы: в ближайшие годы экономика России по-прежнему будет находиться в зависимости от динамики мирового рынка энергоносителей, и прежде всего нефти. А при высоких ценах на нефть Россия может не только выиграть, но и столкнуться с весьма трудноразрешимыми проблемами. Центробанк не сможет скупить всю дополнительную валюту, которая поступит в страну, не превысив при этом допустимого уровня денежной массы. Изъятие средств путем увеличения предложений облигаций чревато ростом процентной ставки, что в свою очередь приведет к еще большему притоку средств в страну. А рассчитывать на стерилизационные возможности бюджета не приходится, поскольку власти при поступлении дополнительных средств, как правило, увеличивают госрасходы. А значит, либо высокая инфляция, либо укрепление рубля, причем цифры по укреплению рубля аналитиками называются до 14 %, а далее может последовать кризисная ситуация.

Только грамотная реализация денежно-кредитной политики обеспечит низкую инфляцию, увеличит эффективность регулирования банковской ликвидности и обеспечит развитие экономики на высоком уровне.

Ссылки:

1. Стратегии развития банковского сектора до 2015 г. [Электронный ресурс]. URL: www.minfin.ru/ru/ (дата обращения: 28.10.2012).
2. Там же.
3. Вукович Г.Г. Диалектика закономерностей эволюции природной системы и экономической цикличности развития социума // Экономика устойчивого развития. 2011. № 7. С. 27–32.
4. 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.
5. Стратегии развития банковского сектора...

6. Официальный сайт Центрального банка РФ. [Электронный ресурс]. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 28.10.2012).
7. Вукович Г.Г. Указ. соч.

References (transliterated):

1. Strategii razvitiya bankovskogo sektora do 2015 g. [Electronic resource]. URL: www.minfin.ru/ru/ (date of access: 28.10.2012).
2. Ibid.
3. Vukovich G.G. Dialektika zakonornostey evolyutsii prirodnoy sistemy i ekonomicheskoy tsiklichnosti razvitiya sotsiuma // *Ekonomika ustoychivogo razvitiya*. 2011. № 7. P. 27–32.
4. Baranov A.O., Pavlov V.N. Prognozirovaniye 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.
5. Strategii razvitiya bankovskogo sektora...
6. Ofitsial'niy sayt Tsentral'nogo banka RF. [Electronic resource]. URL: www.cbr.ru (date of access: 28.10.2012).
7. Vukovich G.G. Op. cit.