

ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА, ЕЕ ЦЕЛИ И ОСОБЕННОСТИ ПРОВЕДЕНИЯ В РОССИИ

Пронина Ольга Витальевна

В статье большое внимание уделено основным направлениям развития денежно-кредитной политики, которые определяет Центральный Банк. Проведено исследование теоретических основ, целей, основных инструментов и принципов денежно-кредитной политики. Показана роль и функции Центрального банка в отношении денежно-кредитной политики. Проанализированы денежно-кредитные показатели за 2014-2015 гг., а также изучены особенности денежно-кредитной политики России. Выявлены ключевые проблемы, препятствующие развитию денежно-кредитной политики и предложены мероприятия Банка России по ее совершенствованию.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, Центральный банк, денежная масса, ключевая ставка, эмиссия денег.

JEL-коды: A 100, A 220, E 520, E 590.

Введение

В условиях санкционной активности ведущих стран мира, существенно возрастает роль внутренних драйверов экономического развития и роста национальной экономики России. Одним из ключевых факторов такого роста выступает денежно-кредитная политика, значимость которой обусловлена необходимостью таргетирования ключевых макроэкономических показателей, достижением целей и решением задач, обеспечивающих национальное благосостояние. В статье рассматриваются особенности реализации денежно-кредитной политики, проводится анализ количественных показателей, характеризующих её результативность, освящается проблемное поле, формулируются направления совершенствования денежно-кредитной политики страны.

Информационной базой исследования являются законодательные акты и нормативные документы Российской Федерации, статистические данные, аналитические обзоры и отчеты Центрального Банка России, Государственной службы статистики РФ, Программы развития ООН, международных финансовых организаций, а также монографические исследования и научные публикации зарубежных и отечественных специалистов, таких как: Лаврушин О.И., Ляменков А.К., Ляменкова Е.А., Мухьяров М.Р., Спицын В.В.

Теоретические основы денежно-кредитной политики

Денежно–кредитная политика является направлением экономической политики, включает в себя все мероприятия, методы, инструменты, действия регулирующего характера, которые осуществляются непосредственно Центральным Банком.

Денежно-кредитная политика получила свое название под влиянием следующих факторов:

1. направленность на регулирование денежной массы (предложения денег) через эмиссионный механизм;

2. обеспечение регулирования предложения денег, используя кредитный механизм¹.

Основными целями денежно-кредитной политики являются: стратегические- это конечные цели, определяемые для экономической политики государства., промежуточные- к ним относятся регулирование денежной массы в обращении, оживление или сдерживание конъюнктуры на рынках, регулирование объемов инвестиций и тому подобное и тактические - Центральный Банк устанавливает, чтобы обеспечить достижение промежуточных целей, которые характеризуются краткосрочностью и связаны со стратегическими целями.

Методами денежно-кредитной политики Центробанка являются:

1. прямые. Группа включает административные меры в форме директив Банка России в отношении объема денежного предложения и цен на финансовом рынке.
2. экономические (косвенные). Определяют мотивацию поведения хозяйствующих субъектов, используя рыночные механизмы².

Сгруппировать инструменты денежно-кредитной политики можно таким образом:

1. лимиты кредитования;
2. прямое регулирование процентной ставки;
3. изменение ставки рефинансирования;
4. изменение нормы обязательных резервов;
5. операции, проводимые на открытом рынке.

Основные *принципы денежно-кредитной политики*:

1. Несомненная приоритетность достижения и поддержания ценовой стабильности в сравнении с другими целями и задачами денежно-кредитной политики.
2. Режим плавающего обменного курса. Обменный курс в значительной степени определяется рыночными условиями без предварительного установления, желаемого или прогнозного значения.
3. Перспективный характер принятия решений, которые основываются на макроэкономической основе. Решения относительно параметров денежно-кредитной политики основываются на комплексном макроэкономическом анализе и прогнозе.
4. Прозрачность деятельности Центрального банка.
5. Институциональная, финансовая и операционная независимость Центрального банка. Центральный банк использует инструменты денежно-кредитной политики для достижения любых целей, которые будут угрожать достижению ценовой стабильности.

Роль, функции и инструменты Центробанка РФ

Центральный банк РФ играет важную роль в укреплении банковской системы России путем реализации денежно-кредитной политики.

Функции Центрального Банка делятся на: регулирующие; контрольные; обслуживающие.

При осуществлении денежно-кредитной политики Центральным банком используются определенные инструментари, которые включают определение норм по обязательным резервам, процентную политику, осуществление рефинансирования

¹Ляменков А.К., Ляменкова Е.А. Взаимодействие между валютной и денежно-кредитной политикой в деятельности центрального банка в открытой рыночной экономике // Молодой ученый. – 2015. – №23. – С. 591-593.

²Мухьяров М.Р. Анализ ключевой ставки как основного инструмента денежно-кредитной политики Банка России // Молодой ученый. – 2015. – №22. – С. 451-453.

коммерческих банков, проведение операций с ценными бумагами на открытом рынке, регулирование импорта и экспорта капитала.

В процессе осуществления денежно-кредитной политики Центральным Банком России устанавливаются обязательные нормативы по резервированию средств для коммерческих банков и других финансово-кредитных учреждений³.

Осуществление процентной политики, как инструмента денежно-кредитной политики ЦБ РФ заключается в определении уровня процентных ставок по ломбардным и учетным кредитам, которые предоставляются коммерческим банкам при рефинансировании их активных операций.

При проведении Центральным Банком политики сдерживания либо сокращения массы денег в обращении, производится повышение процентных ставок, что приводит к снижению спроса на кредитные деньги. В противоположном случае, когда политика направлена на рост денег в обращении, Центральный Банк осуществляет снижение уровня процентных ставок, по своим активным операциям стимулируя при этом кредитную деятельность коммерческих банков.

При необходимости стабилизации или уменьшения массы денег в обороте, сдерживания роста платёжеспособного спроса и снижения инфляции, Центральный Банк осуществляет продажу ценных бумаг коммерческим банкам.

Основными макроэкономическими переменными, на динамику которых может влиять центральный банк при применении инструментов монетарной политики, является денежная масса, процентная ставка, обменный курс, внутренний кредит. Воздействуя на перечисленные характеристики, Центральный банк ожидает, что реальный сектор экономики отреагирует определенным уровнем занятости, объемом производства, уровнем инфляции, объемом денежного спроса и т.п.

Динамика денежно-кредитных показателей за 2014-2015 гг.

За последние годы характеристики денежной массы претерпели значительные изменения. Как видно из таблицы 1, денежный агрегат М₀, который представляет собой наличные деньги в обращении, с 2014 г. по 2015 г. показал незначительный спад данного показателя на 5,1% и на 1,9% соответственно.

Таблица 1

Денежная масса и структура денежной массы в РФ за период с 2013 по 01.09.2016 гг.

| Год | Денежный агрегат М ₀ | Денежный агрегат М ₁ | Денежный агрегат М ₂ | Денежная масса в национальном определении |
|------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|
| 2013 | 6564,1 | 14092,0 | 15075,3 | 29167,3 |
| 2014 | 6920,0 | 14789,5 | 15836,1 | 30625,6 |
| 2015 | 6786,9 | 14891,7 | 17967,9 | 32859,6 |
| 01.09.2016 | 7438,5 | 16827,5 | 19993,9 | 36821,4 |

Источник: составлено автором по данным Официального сайта ЦБ РФ [Электронный ресурс]. URL: www.cbr.ru

³Лаврушин О.И. Банковское дело: Учебник. – М.: КНОРУС, 2014. – 800 с.

Из таблицы 2 видно, что за рассмотренный период характеристика скорости обращения денежной массы имела тенденцию к значительному спаду. В период с 2014 по 2015 гг. она снизилась на 18,40 %.

Таблица 2

Показатели денежного обращения в РФ с 2013 по 2015 гг.

| Год | Денежный агрегат М ₂ | ВВП | Наличные деньги в обращении | Скорость обращения денежной массы | Темп роста скорости обращения денег |
|------|---------------------------------|---------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 2013 | 15075,3 | 66190,1 | 6564,1 | 4,39 | 3,51 |
| 2014 | 15836,1 | 71406,4 | 6920,0 | 4,51 | 2,68 |
| 2015 | 17967,9 | 66281,3 | 6786,9 | 3,68 | - |

Источник: составлено автором по данным Официального сайта ЦБ РФ [Электронный ресурс]. URL: www.cbr.ru

На основании представленных показателей можно сделать вывод о том, что безналичные средства будут превышать наличные на 10-15%. Подобное нерациональное соотношение этих двух сфер отрицательно влияет на денежное обращение в целом, ведь большая часть наличных денег не участвует в банковском обороте, в отличие от безналичных средств. Это явление подрывает устойчивость банковской системы, следовательно, происходит сокращение наличных денег в кредитной сфере.

Учитывая, что на сегодняшний день в практику денежно-кредитной политики ЦБ РФ внедряется режим таргетирования инфляции, исследуем уровень инфляционных процессов в России. Годовая инфляция в России за 2015 год составила 12,9%, при ключевой ставке в 11% и ставке рефинансирования в 8,25%. По данным Банка России, инфляция в 2016 году по отношению к соответствующему периоду 2015 г. (в годовом исчислении) постепенно снижалась.

Вместе с тем, для закрепления тенденции к устойчивому снижению инфляции, по оценкам Банка России, необходимо поддержание достигнутого уровня ключевой ставки до конца 2016 года с возможностью ее снижения в I-II квартале 2017 года. С учетом принятого решения и сохранения умеренно жесткой денежно-кредитной политики годовой темп прироста потребительских цен составит около 4,5% в сентябре 2017 года и в дальнейшем снизится до целевого уровня 4% в конце 2017 года. При принятии решения о ключевой ставке в ближайшие месяцы Банк России будет оценивать инфляционные риски и соответствие динамики экономики и инфляции базовому прогнозу.

Риски ускорения инфляции, связанные с динамикой валютного курса, являются невысокими. Так, в августе рубль укрепился на 1,1% до 65,3 руб./долл. А в первой половине сентября курс рубля вырос еще на 1,2% до 64,4 руб./долл. Укрепление рубля обусловлено ростом цен на нефть, составившим в августе 1,3% – до 47,3 долл./барр.⁴

Помимо этого, поддержку рублю оказали августовские депозитные операции Банка России, направленные на изъятие средств, поступивших в банковский сектор по бюджетному каналу. Среди факторов, которые могут способствовать обесценению рубля, можно выделить неопределенность относительно динамики цен на нефть (в том числе обусловленную проблемами в экономике Китая), значительный рост бюджетного дефицита в

⁴О Стратегии развития банковского сектора РФ на период до 2015 года: заявление Правительства РФ № 1472п-П13 от 05.04.2011 и ЦБ РФ № 01–001/1280 от 05.04.2011 [Электронный ресурс]. URL: www.consultant.ru

России. Таким образом, несмотря на некоторую стабилизацию ситуации в экономике, Банк России все еще вынужден учитывать внутренние и внешние факторы, влияющие на инфляционные ожидания экономических агентов и препятствующие снижению ключевой ставки в текущем году.

Характеристика денежно-кредитной политики Банка России, осуществляемой за 2014 – 2015 гг.

Центробанк России ставит перед собой основную цель денежно-кредитной политики, которая заключается в обеспечении стабильности цен.

Основными направлениями денежно-кредитной политики Банка России за последний год были:

С 1 июля 2016 г. Банк России повысил на 1 процентный пункт по нормативам обязательных резервов относительно обязательств по кредитным организациям в иностранной валюте. Данное решение принято в рамках мер по стимулированию роста валютных обязательств в структуре пассивов кредитных организаций с 1 августа 2016 г.

Банком России произведено повышение на 0,75 п.п. нормативов обязательных резервов относительно обязательств кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте. Данная мера позволит частично абсорбировать приток ликвидности, связанный с финансированием дефицита федерального бюджета за счет средств Резервного фонда, а также будет способствовать стимулированию роста валютных обязательств в структуре пассивов кредитных организаций.

В соответствии с решением Совета директоров Банка России от 5 июля 2016 г. изменяются требования к минимальному уровню рейтинга эмитента (выпуска) ряда категорий ценных бумаг, вновь включаемых в Ломбардный список Банка России. С 8 июля 2016 г. повышены минимальные уровни рейтинга долгосрочной кредитоспособности по международной шкале эмитента (выпуска) облигаций юридических лиц – резидентов Российской Федерации, а также долговых эмиссионных ценных бумаг, выпущенных юридическими лицами – нерезидентами Российской Федерации за пределами Российской Федерации, включаемых в Ломбардный список Банка России.

Проблемы развития денежно-кредитной политики

Денежно-кредитная политика Центробанка проводится в условиях неустойчивости, а также постоянной изменчивости внешних и внутренних факторов экономики. Из-за влияния внешнеэкономических процессов на экономику страны, регулирование ее усложняется, что вызывает искажение применяемых мер для достижения установленных заданий.

На сегодняшний день денежно-кредитная политика Центрального Банка способствует неконкурентоспособности российской экономики на мировом рынке.

Высокие процентные ставки не дают возможность осуществлять индустриализацию, кроме того рост процентной ставки не способствует снижению инфляции, а наоборот, как было в 2015 году, увеличивает ее.

Дефицит объема денежных средств в обороте и высокие государственные расходы привели к увеличению доли денежных ресурсов государства, направленной на покрытие бюджетных расходов.

Инфляция – это одна из важнейших проблем денежного рынка не только в России, но и в любой другой стране.

Центробанк осуществляет денежно-кредитную политику в рамках таргетирования инфляции, основной целью которого является защита и обеспечение устойчивости рубля путем поддержки ценовой стабильности, что означает достижение и поддержание устойчиво низкой инфляции.

Инструментами реализации такой политики является следующее:

1. Центральный банк не устанавливает целевых ориентиров уровня обменного курса рубля и не препятствует тенденциям в его динамике;
2. переход на плавающий валютный курс.

Для достижения главной цели Центральный банк РФ использовал в основном механизм изъятия избыточной денежной массы из обращения.

Мероприятия Банка России по совершенствованию денежно-кредитной политики

Основными мероприятиями Банка России по совершенствованию денежно-кредитной политики должны быть следующие:

1. Необходимо снизить ключевые ставки, исходя из уровня европейских стран, где она близка к нулю;
2. Центральный Банк должен начать выдачу кредитов кредитным организациям на долгосрочную перспективу, то есть на период от 1, 5 и более лет;
3. Необходимо введение контроля за целевым использованием денег коммерческих банков, что оградит их от спекулирования на валютном рынке;
4. Банку России необходимо начать эмиссию рубля не под резервные валюты, а под национальные инвестиции, как это делается в 40 наиболее развитых странах⁵.

Исходя из предложенных мероприятий, можно отметить, что снижение ключевой ставки ЦБ закономерно приведет к снижению банковских ставок по депозитам и кредитам на те же проценты до конца года. По итогу повысится доходность рублевых вложений, что поспособствует притоку капитала в страну.

Кроме перечисленных выше мероприятий, Банком России, с целью развития денежно-кредитной политики, планируется совершенствование электронного документооборота между Банком России и кредитными организациями в ходе осуществления операций по кредитованию, подкрепленными нерыночными активами.

Другим мероприятием Банка России станет продолжение реализации умеренно жесткой денежно-кредитной политики, направленной на снижение инфляции и ее стабилизацию в дальнейшем на целевом уровне 4%. Для закрепления тенденции к устойчивому замедлению инфляции, по оценкам Банка России, будет необходимо поддержание ключевой ставки на достигнутом уровне 10,0% до I–II квартала 2017 года.

Заключение

На основании проведенного исследования денежно-кредитной политики, ее целей и особенностей развития можно сделать следующие выводы.

Денежно-кредитная политика – это составная часть экономической политики, которая осуществляется Центральным банком и представляет собой комплекс методов и инструментов влияния на финансовую глубину экономики с целью обеспечения устойчивости и качества экономического роста.

⁵Спицын В.В., Субботина К.Е., Кобзева О.А. Особенности развития современной банковской системы России // Молодой ученый. – 2014. – №4. – С.54-59.

Процесс денежно-кредитного регулирования играет важную роль в обеспечении предложения денег в соответствии с потребностями экономического оборота. Однако чрезмерное повышение его уровня может привести к нарушению равновесия на денежном рынке и усилению инфляции. Поэтому важной задачей Центрального банка является правильное определение тенденции изменения уровня мультипликации, своевременное регулирование его в соответствии с целями денежно-кредитной политики.

Таким образом, роль Центробанка России в современных условиях развития и стабилизации экономической ситуации в стране значительная. Для обеспечения низкой инфляции, увеличения регулирования банковской ликвидности, а также обеспечения развития экономики на высоком уровне необходимо грамотное проведение денежно-кредитной политики.

Список литературы

1. Лаврушин О.И. Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2014. – 800 с.
2. Ляменков А.К., Ляменкова Е.А. Взаимодействие между валютной и денежно-кредитной политикой в деятельности центрального банка в открытой рыночной экономике // Молодой ученый. – 2015. – №23. – С. 591-593.
3. Мухьяров М.Р. Анализ ключевой ставки как основного инструмента денежно-кредитной политики Банка России // Молодой ученый. – 2015. – №22. – С. 451-453.
4. Национальная платёжная система России: проблемы и перспективы: коллективная монография/Григорьева Е.М., Быстряков А.Я., Савенкова Е.В., Блохина Т.К., Гиринский А.В., Карпенко О.А., Пилипенко О.И., Морозова Е.А.: М.: ООО «Перспектив», 2016 - 160 с.
5. Спицын В.В., Субботина К.Е., Кобзева О.А. Особенности развития современной банковской системы России // Молодой ученый. – 2014. – №4. – С.54-59.
6. О Стратегии развития банковского сектора РФ на период до 2015 года: заявление Правительства РФ № 1472п-П13 от 05.04.2011 и ЦБ РФ № 01–001/1280 от 05.04.2011 [Электронный ресурс]. URL: www.consultant.ru
7. Официальный сайт ЦБ РФ [Электронный ресурс]. URL: www.cbr.ru
8. Финансы. Учебник и практикум / М.: Издательство Юрайт.,2016. Сер. 58 Бакалавр. Академический курс (2-е изд.)/ коллектив авторов Чалдаева Л.А., Ахмедов Ф.Н., Блохина Т.К., Быстряков А.Я., Григорьева Е.М., и др.

MONETARY CREDIT POLICY, ITS PURPOSES AND FEATURE OF CARRYING OUT IN RUSSIA

Pronina Olga Vitalevna,

Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University)
6 Miklukho-Maklaya Street, Moscow, 117198, Russian Federation

In article much attention is paid to the main directions of development of monetary policy which are defined by the Central Bank. The research of theoretical bases, purposes, the main tools and principles of monetary policy is conducted. The role and functions of the Central bank concerning monetary policy is shown. Monetary and credit indicators for 2014-2015 are analysed, and also features of monetary policy of Russia are studied. The key problems interfering development of monetary policy are revealed and actions of the Bank of Russia for its improvement are offered.

Keywords: monetary policy, Central bank, money supply, key interest rate, currency issue.

JEL codes: A 100,A 220, E 520, E 590.