

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

*Малухин Юрий Алексеевич*

студент

Вологодский филиал ФГБОУ ВПО «Российская  
академия народного хозяйства и государственной  
службы при президенте РФ»  
г. Вологда, Вологодская область

### **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЕАЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

*Аннотация:* цель работы заключается в рассмотрении сущности денежно-кредитной политики, определении её основных целей, применяемых технологий для их достижения, а также выявлении проблем и перспектив государственного регулирования денежного обращения. Задачи работы: рассмотреть существующий механизм денежного обращения; провести анализ состояния и регулирования денежного обращения в РФ на современном этапе. В рамках изложения представленной статьи было установлено, что совершенствование процесса стимулирования экономического роста и формирование новой монетарной парадигмы способствует улучшению социально-экономической обстановке в стране.

*Ключевые слова:* денежно-кредитная политика, инструменты денежно-кредитной политики, инфляционное таргетирование, денежная эмиссия.

В настоящее время осуществляется изменение ключевых параметров денежно-кредитной политики в России. В условиях экономического кризиса и международных санкций, государственное регулирование денежного обращения в России приобретает особую актуальность. Адекватная денежно-кредитная политика – залог эффективного управления экономикой и экономическим ростом

страны, а также фактор успешности социально-экономических реформ. Инструменты денежно-кредитной политики направлены на конечную цель – инфляцию. При этом, не ставится задача регулировать факторы роста денежной массы – денежную эмиссию.

Денежно-кредитная (монетарная) политика – является частью государственной экономической политики РФ. Роль главного координирующего и регулирующего органа всей денежной системы страны выполняет Центральный банк. Банк России сохраняет преемственность в определяющих принципах формирования денежно-кредитной политики, подчиняя ее цели традиционным задачам регулирования российской экономики на предстоящие годы: снижение инфляции при обеспечении роста ВВП.

Денежно-кредитная политика, проводимая Центральным банком страны, является важнейшей частью экономической политики государства. Эту политику также называют монетарной, т. к. в большей степени она «... сводится к управлению денежной массой и процентными ставками» [1; 2].

Еще начиная с 2013 г. Банк России в качестве ключевых целей определил стабильность цен и снижение уровня инфляции до 4 – 5% в год. Таким образом, в настоящее время в России осуществляется переход на инфляционное таргетирование. Безусловно, это достаточно сложный процесс, требующий комплексного рассмотрения в первую очередь возможных трудностей и проблем реализации. с 17.02. 2014 г. Банк России дополнил систему инструментов денежно-кредитной политики операциями «тонкой настройки» по предоставлению ликвидности или по абсорбции [5].

В отечественной практике при разработке механизмов регулирования денежного обращения основное внимание уделяется денежным агрегатам, характеризующим денежную массу, денежному мультипликатору. В этой связи, ключевыми инструментами Банк России определяет ставку рефинансирования, норму обязательного резервирования и операции на открытом рынке.

Усилия Банка России направлены на формирование более гибкой системы инструментов денежно-кредитной политики, адекватной изменениям макроэкономической среды, а также трансформации потребностей реального сектора экономики и населения.

В настоящее время Банк России рассмотрел четыре варианта условий проведения денежно-кредитной политики в 2015-2016 годах, один из которых – вариант II(б) – соответствует первому варианту прогноза Правительства Российской Федерации, а три других – варианты I, II(а) и III – разработаны Банком России, но все они в основном связаны с углеводородами и, ограничением действия кредитных организаций на мировом рынке капиталов. Поэтому можно сказать, они учитывают политические реалии.

Основные проблемы, которые пытаются решить посредством денежно-кредитной политики в РФ, традиционны: налогово-бюджетные; легализация и увеличение налоговой базы; рост взаимных неплатежей и фактическое банкротство предприятий реального сектора; ухудшение платежного баланса; бегство капиталов [2, 3]. Нужно отметить, что денежно-кредитная политика осуществляется как косвенными, так и прямыми методами. Поскольку Банк России в реализации денежно кредитной политики чаще всего играет пассивную роль, он не может предугадать или «заставить» осуществлять банки и предприятия определённые действия на финансовом рынке. Вследствие чего ЦБ прибегает к селективному воздействию, и иногда устанавливает лимиты в отношении количественных и качественных параметров деятельности банков.

При проведении Центральным банком РФ монетарной политики посредством управления процентными ставками включается трансмиссионный механизм.

Крупнейшим компонентом денежного обращения в 2014 г. оставались депозиты населения. Несмотря на снижение номинальных депозитных ставок, годовые темпы роста депозитов физических лиц в течение всего года находились в диапазоне от 18 до 22%. Устойчиво повышались темпы роста других компо-

нентов. (На 1 января 2015 г. годовые темпы роста депозитов организаций составили 14,2%, наличных денег – 8,6%), вследствие чего доля депозитов населения в денежной массе постепенно увеличивалась. Опережающий рост депозитов населения по сравнению с депозитами организаций обусловлен большим количеством банкротства банков и отсутствием гарантий для предпринимателей.

Правовая система наделяет банк полномочиями, по выбору и использованию инструментов и методов денежно-кредитной политики [7]. В предстоящий трехлетний период основной целью денежно-кредитной политики Банка России будет обеспечение ценовой стабильности, особенно на товары первой необходимости в условиях санкций и кризиса. К 2016 году Банк России планирует завершить переход к режиму таргетирования инфляции. В ближайшие годы перед Банком России стоит задача по планомерному снижению темпов роста потребительских цен и контролю рынка.

Переход к инфляционному таргетированию предполагает, что в качестве конечной цели денежно-кредитной политики определяется именно стабильность цен, остальные цели становятся промежуточными и операционными.

Центральный банк оказывает влияние на экономику посредством использования механизма, получившего название «трансмиссия денежно-кредитной политики».

В последние два года ситуация изменилась. Практически стало невозможным регулировать экономику методом изменения учетных ставок, в следствие чего дефицит ликвидности требует изыскивать новые, более современные и востребованные источники привлечения денежных средств, причём значительных. Поэтому, Банк России расширяет набор операции «тонкой настройки» по обеспечению ликвидности кредитных организаций с целью предотвращение чрезмерной волатильности ставок денежного рынка [6].

В мировой практике сущность и процесс формирования денежно-кредитной политики исторически были связаны с повышением значимости регулирования

денежного предложения и процентных ставок в глобальной экономике, развитием институциональной инфраструктуры, а также интенсификацией международного обмена денег и валютной сферы.

Формирование эффективной национальной системы сбережений (прежде всего, системы долгосрочных сбережений) невозможно без обеспечения низкого уровня инфляции. В текущих условиях доверие экономических агентов к национальной валюте становится ключевым фактором формирования курсовых и инфляционных ожиданий, предопределяющих возможность достижения финансовой стабильности и экономического роста. Поэтому вопросы достижения стабильности финансовой системы требуют коррекции следующих направлений денежно-кредитной политики:

1. Банк России, играя на непредсказуемости ключевых валют, и влияя на уровень процентных ставок денежного рынка, через регулирование ставок по собственным операциям может переориентировать денежные потоки на кредитование реального сектора экономики.

2. В настоящее время следует расширить действие инфляционного таргетирования. Преимущество этого режима состоит в том, что центральный банк получает полную свободу выбора инструментов и проведении денежно-кредитных операций, это повышает управляемость банковской системы.

3. Выбор режима таргетирования и, соответственно, формулировка цели денежно-кредитной политики тесно связаны с преобладающими макроэкономическими условиями, институциональными механизмами, правовой средой и целым спектром иных национальных особенностей. Таким образом, выбор целей и инструментов денежно-кредитной политики в текущий кризисный период предлагаю основывать на обеспечении стабильности, а не девальвации рубля.

Основой действий Банка России на внутреннем валютном рынке будет сглаживание резких курсовых колебаний в сочетании с мерами валютного регулирования и валютного контроля в целях большего соответствия рыночного курса реальным экономическим условиям. Режим плавающего валютного курса создает

более благоприятные условия для сохранения и накопления Банком России золотовалютных резервов, что особенно важно с точки зрения оценки платежеспособности России и решения проблемы внешнего долга

#### Пути решения

1. Расширение сферы контроля за денежным предложением, поскольку это остается важнейшим механизмом обеспечения внешней и внутренней стабильности рубля и является основой плавного и предсказуемого изменения валютного курса.

2. Контроль БР РФ частных платёжных систем: повышение независимости Госбанка от Правительства при проведении денежно-кредитной политики; повышение уровня транспарентности и подотчетности в проведении денежно-кредитной политики государства, и безусловно, стоит проанализировать и принять к действию рекомендации политиков и опытных экономистов для внесения ряда поправок Конституции РФ в целях улучшения условий и расширения возможностей работы Банка России.

3. Усиление селективного регулирования, которое касается фондовой биржи, потребительского кредита: меньше богатых людей и больше крупных НКО, СРО, они обеспечивают контроль за деятельностью бизнеса и концентрированное перемещение крупных финансовых средств частных предпринимателей.

4. В целях повышения привлекательности кредитования банками предприятий реального сектора экономики следует наладить механизм рефинансирования банков под векселя, закладные и кредитные договоры.

5. Отказаться от искусственного поддержания неэффективных кредитных организаций. Кредитная поддержка Банка России должна оказываться исключительно системообразующим и устойчивым кредитным организациям или носить адресный характер, обусловленный высокой значимостью коммерческого банка в обеспечении кредитными ресурсами реального сектора экономики. При этом указанные меры необходимо проводить с одновременным стимулированием их

операций по пролонгации уже выданных кредитов пассивной базы системообразующих и социально-значимых банков при одновременном очищении банковского сектора от неконкурентоспособных кредитных организаций.

В настоящее время мы наблюдаем новый виток в развитии денег, их форм и функций. Прежде всего, это опережающее развитие электронных форм денег. Внедрение электронных денег привело к увеличению скорости их обращения и к еще большему росту доли безналичных денег, по сравнению с наличными. В этих условиях разработка денежно-кредитной политики государства должна опираться на новую современную денежную теорию.

### ***Список литературы***

1. Мишkin Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов / Ф. Мишkin. – Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.
2. Борисов А. Большой экономический словарь / А. Борисов. – М.: Книжный мир, 2003. – 895 с.
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 г. и период 2014–2015 гг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
4. Моисеев С.Р. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики / С.Р. Моисеев // Финансы и кредит. – 2002. – №18. – С. 38–51.
5. Дробышевский С.М. Теоретические и методологические подходы к формированию денежно-кредитной политики в Российской Федерации: автореф. ... д-ра экон. наук, 2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://vak2.ed.gov.ru>
6. Митрохин В.В. Инструменты поддержания устойчивого развития коммерческих банков / В.В. Митрохин, А.А. Лукшина // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. – 2011. – №1(14), – С. 38–45.
7. О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 23.07.2013) [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>

8. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 №6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

9. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>