

Терновская Анастасия Дмитриевна

студентка

Институт экономики и управления

ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет»

г. Ставрополь, Ставропольский край

Коноплева Юлия Александровна

канд. экон. наук, доцент

ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет»

г. Ставрополь, Ставропольский край

РОЛЬ БАНКА РОССИИ В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОМ РЕГУЛИРОВАНИИ ЭКОНОМИКИ

Аннотация: в статье проведен анализ денежного рынка и денежно-кредитной политики в России с 2007 по 2015 гг. Особое внимание авторами уделено 2014–2015 гг. в связи с большими изменениями в финансовой сфере, связанными как с антироссийскими санкциями, так и с падением мировых цен на нефть и обвалом курса российской валюты.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, денежно-кредитное регулирование, Банк России, регулирование валютного курса, ставка рефинансирования, ключевая ставка.

Денежно-кредитная политика является важнейшим элементом макроэкономической политики современного государства. Центральный Банк должен выбирать монетарный режим, максимизирующий общественное благосостояние, в зависимости от заданных характеристик экономики [2]. Изменение этих характеристик приводит к смене оптимального монетарного режима. В связи с этим практические приоритеты денежно-кредитной политики время от времени изменяются.

Основная цель кредитно-денежной политики России последних лет тесно связана с задачами экономической политики в целом и представляет собой поддержание стабильности цен, стабильности курса рубля на внутреннем и внешнем рынках, сдерживание инфляции.

В настоящее время, санкционная политика стран ЕС и США против России, снижение мировых цен на нефть серьезно ударили как по экономическим отраслям, так и по финансовому сектору. В такой момент времени денежно-кредитная политика страны и Центральный Банк, как основной проводник этой политики, приобретают особую значимость. Политика санкций со стороны ЕС и США, начавшаяся в марте 2014 г. заставила ЦБ РФ ужесточить условия кредитования и вернуться к сдерживанию инфляционных процессов, так как уровень годовой инфляции в 2015 году (12,1%) стал выше уровня годовой инфляции в 2013 году (6,5%)

В соответствии с законодательством, ЦБ РФ ежегодно разрабатывает «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики», в которых анализируется текущая ситуация и дается прогноз развития ситуации на год и два последующих года.

В развивающихся странах денежно-кредитная политика направлена на борьбу с рисками, представляющими угрозу для макроэкономической стабильности: инфляция и высокие колебания национальной валюты.

Для российской экономики данные проблемы носят первостепенный характер ещё и потому, что присутствует экспортно-сырьевая зависимость от цен на нефть. Так, в экспорте доля минеральных ресурсов, а прежде всего топливно-энергетических ресурсов, в 2000 году составляла около 54%, а в 2014 году более 70%. Есть другие показатели, которые подтверждают, что наша сырьевая зависимость усилилась – это мощная структурная диспропорция. Например, много и справедливо говорят о том, что доля малых предприятий должна увеличиваться в экономике. Приводят пример, что в России 20% ВВП, в США 50–60%, есть страны до 70%. В РФ оборот предприятий сокращается, составляет примерно

20%, а это для современной экономики очень мало. Такая экономика неустойчива.

Реализация экспортно-сырьевой модели экономики привела в результате к необходимости определения новых приоритетов денежно-кредитной политики России.

Для того, чтобы сдержать укрепление рубля в условиях значительного притока на внутренний рынок валютной выручки, Центральный Банк России приобретал иностранную валюту, таким образом, пополняя международные резервы и увеличивая предложение денег в стране. А в случае неблагоприятного изменения экономической конъюнктуры (например, падения мировых цен на минеральное сырье и сокращения поступления экспортной выручки), Центральный Банк прибегал к валютным интервенциям путем частичной продажи золотовалютных резервов.

За исследуемый период установилось определенное соответствие между ценой нефти, курсом рубля и накоплением золотовалютных резервов (таблица 1).

Таблица 1

Монетарные показатели экономики РФ в 2007–2014 гг. [3]

Показатель	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Среднегодовая стоимость нефти Urals, долл./барр.	68,9	94,8	60,4	77,9	109,0	110,4	107,7	97,7
Инфляция, % к пред. году	11,9	13,3	8,8	8,8	6,1	6,6	6,5	11,4
Золотовалютные резервы, млрд. долл.	478,8	427,1	439,0	479,4	498,6	537,6	509,6	385,0
Денежная масса М2, % к пред. году	43,1	0,8	17,7	31,1	22,3	11,9	14,6	2,2
Обменный курс (средний за год), руб./долл.	25,6	24,8	31,7	30,4	29,4	31,1	31,8	38,8
Реальный курс руб. к долл., % к пред. году	15,0	-0,2	-0,4	4,0	1,0	7,2	-1,8	-34,4
Ставка рефинансирования Банка России, %	10,0	13,0	8,8	7,8	8,0	8,3	5,5	17

Наглядно данные тенденции монетарных показателей экономики РФ отражены на рисунке 1.

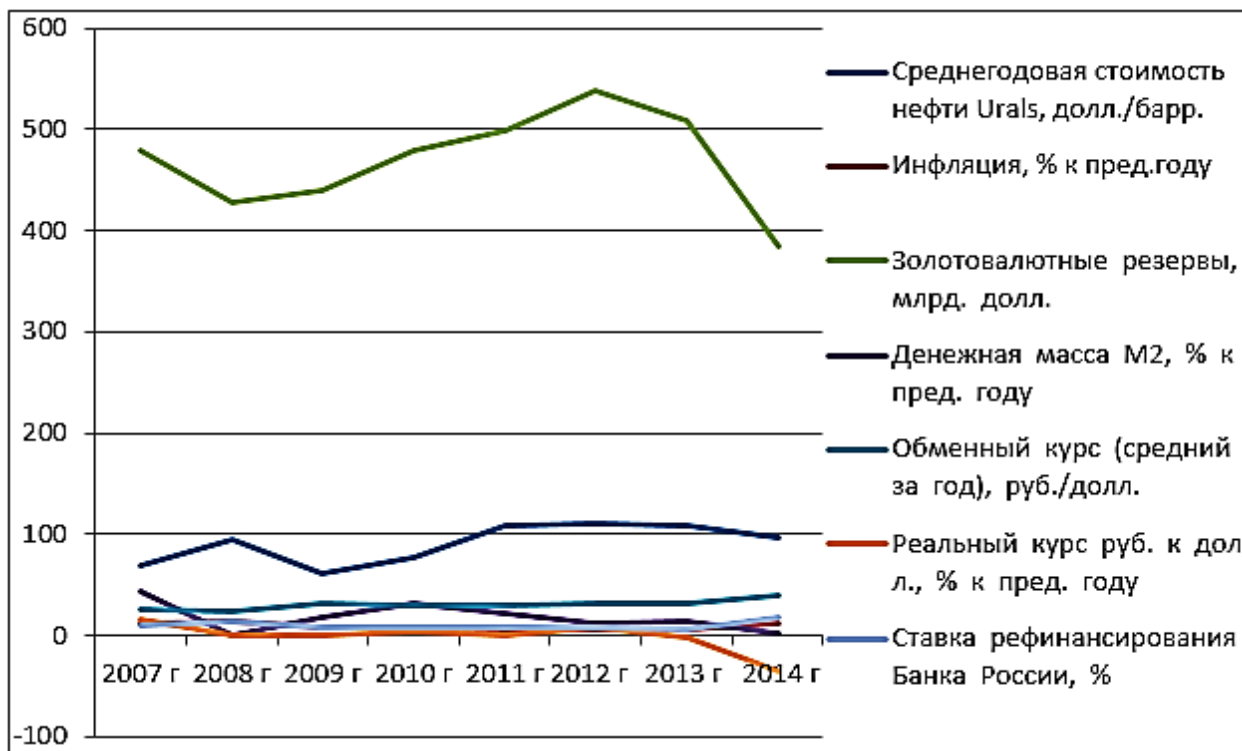


Рис. 1. Монетарные показатели экономики РФ в 2007–2014 гг.

Значительное изменение принципов денежно-кредитной политики произошло в 2013–2014 гг. Во-первых, в сентябре 2013 г. в качестве основного индикатора, определяющего систему процентных инструментов денежно-кредитной политики, была введена ключевая ставка Банка России, а ставка рефинансирования была признана второстепенной. Так, изначально ключевая ставка была установлена на уровне 5,5%, но к июлю 2014 года она была поэтапно повышена до 8%, что примерно соответствовало предшествующему значению ставки рефинансирования.

Во-вторых, и это самое важное, ЦБ РФ заявил о смене целевого ориентира денежно-кредитной политики. В 2014 году был анонсирован отказ от прямого вмешательства в процесс курсообразования на валютном рынке и переход к режиму инфляционного таргетирования. В ответ на очевидные опасения по поводу рисков, обусловленных плавающим курсом рубля, ЦБ использовал следующую

логику: на валютный курс можно влиять не только интервенциями, но и процентными ставками. При этом отмечалось, что валютные интервенции не прекратятся полностью, они останутся в арсенале ЦБ, но будут применяться лишь в экстренных случаях в ответ на резкие колебания курса, способные подорвать финансовую стабильность [4]. Тем не менее, Банк России фактически отказался от функции защиты национальной валюты от обесценивания. Согласно «Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 г. и период 2015 и 2017 гг.», приоритетными целями политики ЦБ стали «обеспечение ценовой стабильности» ($4+1,5\%$ по инфляции к 2016 г.) и «стабильное функционирование и развитие банковского сектора, финансового рынка и платежной системы» [1].

Это обусловило специфику реакции ЦБ РФ на негативные внешние шоки в 2014 г. Проводя параллель с 2008 г., можно отметить сравнительное понижение активности ЦБ в противодействии валютному кризису. В ответ на падение цены нефти от 110 до 50 долл. за барр. с июля 2014 г. по январь 2015 г. Центробанком было продано около 110 млрд долл. из своих резервов, объем которых сократился от 476 до 366 млрд долл. Также было предпринято беспрецедентное повышение ключевой ставки: от 7,5% в июле до 17% в декабре 2014 г. Прирост денежной массы на 01.01.2015 г. был незначительным (2,2%). В целом, реакция ЦБ на негативный шок в 2014 г. выглядит слабее, чем в 2008 г., а последствия более значительны: с июля 2014 г. по январь 2015 г. доллар подорожал примерно с 34 до 62 руб. за долл., т. е. практически на 80%.

Очевидно, что выбранный монетарный режим требует корректировки с учетом существующих негативных тенденций: вероятности дальнейших колебаний цен на нефть, ограничения доступа к мировым финансовым рынкам, ослабления внешней долговой устойчивости и сохранения панических ожиданий на валютном рынке.

В итоге можно утверждать, что антироссийские санкции и снижение цен на нефть сыграли ключевую роль в падении темпов экономического роста. Несомненно,

мненно, самым болезненным ударом для банковского сектора была часть санкций, запрещающая российским банкам кредитоваться в странах Евросоюза и США. Переориентация российских банков на кредиты из стран Азии (в основном, Китай) пока еще не дала практических результатов. И видимо процессы получения кредитов в азиатском регионе для российского банковского сектора будет сложным и долгим.

Скорее всего, в 2016–2017 гг. российскому (и не только российскому) финансовому сектору придётся столкнуться с вызовами более глобального характера, чем санкции. Приоритетной задачей денежно-кредитной политики должна стать не только борьба с инфляцией, а финансирование импортозамещающих секторов, причем это должно происходить не точно и сроком на 2 года, а быть долгосрочной программой на ближайшие 10 лет.

Список литературы

1. Горюнов Е.Л. Денежно-кредитная политика Банка России: стратегия и тактика / Е.Л. Горюнов, С.М. Дробышевский, П.В. Трунин // Вопросы экономики. – 2015. – №4. – С. 53–85.

2. Ефимова Л.А. Особенности функции общественного благосостояния в экономической системе России / Л.А. Ефимова // Финансы и кредит. – 2015. – №2. – С. 57–66.

3. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – <http://www.cbr.ru>

4. Юдаева К.В. О возможностях, целях и механизмах денежно-кредитной политики в текущей ситуации / К.В. Юдаева // Вопросы экономики. – 2014. – №9. – С. 4–12.

5. Бубнова Е.Ю., Клинова С.П. Место и роль банка России в денежно-кредитном регулировании экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sibac.info/20069>