

Слинченко Анна Геннадьевна

студентка

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет

им. Г.В. Плеханова»

Москва

ОЦЕНКА ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РФ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

***Аннотация:** ослабление курса национальной валюты в период глубокого финансового кризиса, пик которого еще не пройден, несмотря на ряд значительных изменений в экономико-политической сфере страны (рост курса иностранной валюты по отношению к рублю, падение цен на нефть и т. д.) все это приводит к стагнации и падению экономики страны. Чрезмерное ослабление российского рубля на фоне доллара и евро создает значительные сложности для национальной экономики и для всех государственных институтов, вносит разлад в их функционирование, включая судебную систему, правоохранительные органы, СМИ, общественный контроль над государством. Валютная политика Центрального банка РФ инструмент, зависит насколько стабильно и эффективно будет развиваться экономика РФ.*

***Ключевые слова:** ЦБ Российской Федерации, ВВП, инфляция, волатильность, рубль.*

Согласно пункту 2 ст. 75 Конституции РФ, основной функцией Центрального банка Российской Федерации является защита и обеспечение устойчивости рубля. Эту функцию он должен осуществлять независимо от других органов государственной власти [1].

В связи с этим, прямой задачей Центрального банка было сохранить устойчивость рубля во время кризисных моментов. Как справился он с этой поставленной задачей, мы сейчас и проанализируем.

Также в Федеральном Законе в ст. 3 прописана аналогичная задача – защищать и обеспечивать устойчивость рубля [2].

Вторая половина 2008 года наглядно показала, что Россия была не готова к мировому кризису, проявилась уязвимость нашей страны к внешним факторам. Начало 2009 года для российской экономики стало фазой рецессии, которая сопровождалась кризисом доверия, обесценился рубль и резко сократились инвестиции.

В 2009 году ВВП во время кризиса упало на 7.9%, на 10% промышленное производство. Что касается положительного сальдо по текущим операциям платежного баланса, то оно сократилось практически в 2 раза. Если в 2008 году оно было 6.2%, то в 2009 – составило 3.9%. Помимо этого, наблюдался масштабный отток капитала – \$183 млрд. за 2008–2009 годы. Кроме этого на 68% упали индексы фондового рынка [6, с. 94]

В настоящее время наблюдается рыночная нестабильность, волатильность, чрезвычайная неопределенность, перекрытие рынков капитала. В связи с этим принято было решение банками нашей страны с целью снижения рисков выдавать кредиты на меньший срок. Например, предприниматели малого и среднего бизнеса год назад могли получить кредит сроком 5–7 лет, со ставкой 11–13%. Сейчас же банки выдадут подобный кредит на 3 года, при этой по повышенной ставке – 15–17%.

Если год назад большинство средних предприятий имели долю процентных расходов от операционной прибыли около 35–40%, то сейчас она может возрасти до 70% (так как снижена прибыль и наблюдается рост процентных ставок). Это все свидетельствует о практически нулевой способности дальнейшего инвестирования, ведь фактически весь доход будет уходить на погашение долгов.

В отличие от принятой мировой практики, когда всеми центральными банками в условиях кризиса происходит смягчение условий получения ликвидности, снижение процентных ставок, Центральный Банк РФ действует совершенно противоположно – происходит ужесточение условий получения ликвидности и повышение ставок.

Рост инфляции в настоящий момент вызван такими обстоятельствами:

– масштабной девальвацией рубля, которая сказывается на ценах. С учетом высокой доли импорта в потреблении населения, а также закупок у компаний, это прямым образом находит отражение на совокупности инфляции;

– введением санкций и контрсанкций, которые спровоцировали искусственный дефицит товаров, а, следовательно, и рост цен.

Тенденции также являются дефляционными, потому что происходит снижение доходов населения рекордными темпами, начиная с 2008 года.

Инфляция растет вследствие издержек бизнеса и роста цен на импортные потребительские товары из-за падения стоимости рубля (почти на 40%).

Каким образом процентные ставки влияют на курс рубля?

То, что ставки ЦБ РФ повысились с 5.5% до 8% в июле 2014 года не могло стабилизации инфляции и рубля. Таким образом, то, что в очередной раз произошло повышение ставок до 9.5%, опираясь на полученный опыт, не окажет никакого влияния на рубль [5]

Как мы уже выяснили, ЦБ РФ не справляется с главной своей задачей, возложенной на нее Конституцией и Федеральным Законом. Никакой устойчивости российской валюты не наблюдается. Например, в 2014 году с января по декабрь на 81% вырос американский доллар по отношению к российской валюте с 32.5 до 58.5 рублей за американскую валюту. Так как произошло резкое изменение ценовых пропорций, скачкообразный рост процентных ставок, и ужесточился дефицит денег, это все привело к парализации производственных и инвестиционных процессов и сделало рентабельным видом деятельности валютные спекуляции. Произошел хаос во внутреннем валютном рынке, парализация финансовой системы, масштабы внутрисдневных колебаний рубля достигали 6–10%, дезориентируя хозяйствующие субъекты и подавляя экономическую активность [4]

Приверженность ЦБ РФ борьбе с инфляцией методами, разгоняющими эту самую инфляцию, закономерно приводит к выходу инфляции из-под контроля – растут процентные ставки и дорожают кредитные ресурсы, что провоцирует увеличение производственных издержек, которые перекладываются бизнесом

на плечи потребителей. Темпы потребительских цен ускорились с 6.5% в 2013 году до 9.1 в ноябре 2014 года, продуктовая инфляция достигла в 2014 году 13%.

Разрушена устойчивость национальной валюты была в угоду публично заявленному курсу ЦБ РФ на дерегулирование валютного рынка и переход к рыночному курсообразованию, что является немыслимым и недопустимым для стран с маломощной и плохо регулируемой финансовой системой, высокой степенью долларизации сбережений, избыточно высокой степенью зависимости экономики и платежного баланса от экспорта минерального сырья, подверженных рискам внешних шоков. Развивать и поддерживать устойчивость банковского сектора, платежной системы и финансового рынка становится невозможным в ситуации хаотизации валютного рынка, кредитно-денежного сжатия, двукратного роста процентных ставок, долларизации экономики, перетока капитала из реального сектора в спекулятивные сферы финансового рынка.

С целью перехода к режиму таргетирования инфляция ЦБ РФ затеял процесс отказа от регулирования валютного курса, отменил операционный и технический коридоры бивалютной корзины, отказался от регулярных и систематических валютных интервенций и завершил переход к свободному плаванию (точнее обвалу) российского рубля в конце 2014 года. Руководство ЦБ РФ указывает об этом в ОНДКП: «Необходимым условием эффективного управления процентными ставками является отказ от регулирования курса рубля к иностранным валютам».

После этого ЦБ РФ дает оценку своих достигнутых результатов: «Помимо повышения управляемости ставок денежного рынка переход к режиму плавающего курса приведет также к уменьшению чувствительности экономики к внешним шокам, адаптация к которым будет проходить за счет изменения валютного курса» [4]

На самом деле все вышло совсем наоборот. Внешние шоки в виде падения цен на нефть и санкций Запада стали гораздо более чувствительными; американский доллар укрепился на 81% по отношению к российскому рублю; внут-

ридневные колебания на валютном рынке достигли беспрецедентных масштабов, парализуя финансовую систему; процессы долларизации и вывоза капитала существенно интенсифицировались; дефицит денег усугубился; процентные ставки в экономике выросли в два раза, достигнув максимальных отметок с кризисного 2009г.; производственные и инвестиционные процессы оказались парализованы хаосом на валютном рынке; инфляция вышла из под контроля в связи с ростом цен на импортные товары и услуги на 30–50%; покупательная способность сбережений и доходов россиян упала на 15–20%[4]

Рассмотрим подробнее возникновение кризисной ситуации 2014 года.

В 2010–2011 году Минфин изменил политику, что послужило своего рода «спусковым крючком». Началась концентрация рублевых средств на счетах правительства в ЦБ, что способствовало изыманию рублей из экономики. Суммарно было изъято к ноябрю 2012 года 3.5 трлн.руб. Это, в свою очередь, вызвало замедление в темпах прироста денежной массы. Эти замедления стали главными первопричинами всех кризисов в нашей стране. Эти замедления повлекли за собой замедление ВВП и падение цен на российские акции. Это отразилось тем, что зарубежные инвесторы стали вначале падения российских акций продавать их и конвертировать полученные средства в валюту. Естественно все это привело к ослаблению курса рубля (максимально «крепким» рубль после кризиса был 6 мая 2011 года – 27 рублей за доллар). В феврале 2012 года доллар стоил 29 рублей, к июню 2012 года курс дошел уже до 34 рублей за доллар [3].

Несмотря на все эти причины, кризис можно было бы купировать довольно легко: необходимо было вернуть темпы роста денежной массы к привычным для экономики значениям. Это мог бы сделать Минфин, если бы он отказался от политики концентрации рублевой массы на счетах Казначейства в ЦБ. Это мог бы сделать ЦБ, компенсировав действия Минфина собственными силами. Но все пошло не так, было задействовано сразу три «порочных круга».

Первый порочный круг – «интервенционный». Как мы уже сказали, действия Минфина только предпосылкой были к кризису. Самыми губительными событиями стали после вмешательства в дело ЦБ.

С июня 2013 года ЦБ начинаются активные интервенции на валютном рынке. Это привело к расходованию золотовалютных резервов, но самым печальным было одновременное изымание из экономики рублевой денежной массы. В итоге, первопричина происходящего – сокращение денежной массы – только усилилась. Ситуация усугубилась. Получился замкнутый круг: уменьшение рублевой денежной массы; ухудшение экономической ситуации; ниже падают цены акций; большее количество инвесторов выводят деньги из активов, и давят на валютный рынок; все больше становятся интервенции ЦБ; уменьшается денежная масса. И все это повторяется по кругу.

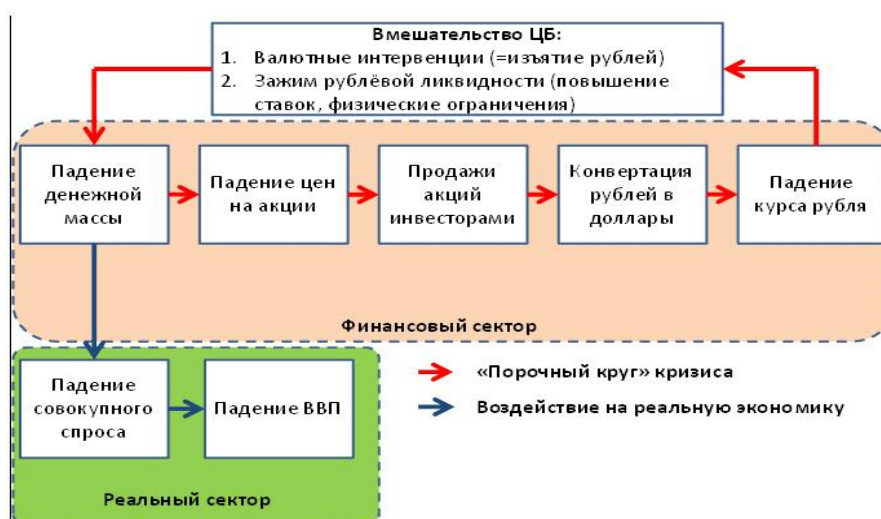


Рис. 1. Вмешательство ЦБ в ситуацию с денежной массой, приведшее к разрастанию кризиса [3].

Вторым порочным кругом является «Антиинфляционный», начавшийся в 2014 году.

Вследствие падения рубля становится заметнее инфляция (сказался рост цен на импортные товары). Парадоксальным было то, что первопричиной этих двух явлений (падение курса рубля и инфляция) стал недостаток рублей в экономике (обычно инфляция связана с избытком валюты).

Но, несмотря на это, продолжается дальнейшее сокращение рублей в экономике, тем самым усиливая первопричину явления. В 2014 году ЦБ поднял ключевую ставку, что способствовало зажиму рублевой ликвидности другими способами. Все это привело к дальнейшему замедлению темпов роста денежной массы, и как следствие – ухудшение ситуации в экономике.

Инфляция также негативно влияет на денежную массу, ведь она «сжигает» деньги, уменьшая их реальную покупательную стоимость. Самым простым решением в этой ситуации было бы «индексировать» денежную массу Центробанком, то есть обеспечить ее рост на уровне не ниже уровня инфляции. Но так как ЦБ боролся с инфляцией, он стал действовать строго наоборот – темпы прироста денег становятся меньше инфляции. В итоге это привело к еще большему сокращению реальной денежной массы.

Третьим порочным кругом является «бюджетный», когда Минфин стал концентрировать для поддержания слабеющей экономики больше рублевых средств на счетах расширенного правительства в ЦБ (что было «спусковым крючком» кризиса), что в свою очередь ухудшило ситуацию с денежной массой. Распечатанные бюджетные фонды (Резервный и ФНБ) тоже не принесли желаемого эффекта. При распечатывании рублевой части все было в норме, потому что деньги попадали со счетов Казначейства в ЦБ и поступали в экономику. При продаже на бирже валюты из этих фондов происходило изъятие рублевой денежной массы из экономики [3]

Хотелось бы также привести в качестве примера денежный мультипликатор в России и США, отражающий экономическое развитие этих двух стран. Так, на рис.2. видно, что с августа 2013 года денежный мультипликатор стал больше мультипликатора США. Можно было бы радоваться тому, что смогли догнать и даже перегнать Америку по этому показателю. Но на самом деле все обстоит не так. В то время как ФРС наращивает денежную базу, уменьшает мультипликатор и ослабевает давление на финансовую систему США (что уменьшает риски денежного сжатия), ЦБ России наоборот, все больше «напрягает» финансовую систему. Что приводит к увеличению рисков. (рис.2) [3]



Рис. 2. Центральный банк России «напрягает» финансовую систему России, в отличие от ФРС, которая политикой количественного смягчения значительно уменьшила риски в банковской системе США.

Таким образом, несмотря на законодательно прописанные и закреплённые Конституцией функции, Центральным банком не только они не выполняются, но более того, выполняются действия, противоречащие этим функциям. Как мы смогли наглядно увидеть, ЦБ не столько помогает выйти российской экономике из кризисной ситуации, сколько ее усугубляет. Поэтому можно говорить о том, что падение рубля во многом произошло из-за необдуманной политики Минфина и ЦБ. Поддержание эффективной валютной политики внутри страны, гарантирует продовольственную и топливно-энергетическую безопасность страны.

Энергетическая безопасность и энергетическая эффективность являются стратегическими задачами государственной энергетической политики. К числу основных составляющих государственной энергетической политики относятся: управление государственным фондом недр, развитие топливно-энергетических рынков, формирование рационального топливно-энергетического баланса, региональная и внешняя энергетическая политика, научно-техническая политика в энергетическом секторе [7, с. 155].

Список литературы

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ) // СЗ РФ. – 04.08.2014. – № 31. – ст. 4398.
2. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 29.12.15) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016) // СЗ РФ. 15.07.2002. – № 28. ст.2790
3. Блинов С. Текущий кризис, его причины и необходимые меры. Эксперт ONLINE совместно с журналом «Русский репортер» [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://expert.ru/2015/02/6/tekuschij-krizis-ego-prichinyi-i-neobhodimyie-meryi/>
4. Жуковский В. Итоги 2014. Обвал рубля и действия ЦБ РФ: злостное нарушение законодательства, разрушение финансовой системы и подрыв отечественной экономики. Коммунистическая партия Российской Федерации [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://kprf.ru/roscrisis/137916.html>
5. Курс рубля и политика ЦБ РФ. RUPOSTERS / курс рубля и политика ЦБ РФ от 7.11.2014 [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://ruposters.ru/news/07-11-2014/kurs-rublya-i-politika-cb-rf>
6. Лепешкина К.Н. Преодоление современного финансово-экономического кризиса в России: анализ мировой практики антикризисных мер [Текст] / К.Н. Лепешкина // Молодой ученый, 2011. – №7. – Т. 1. – с. 94.
7. Седова Н.В. К вопросу о государственно-частном партнерстве в РФ. Качество. Инновации. Образование, 2014. №3.
8. Седова Н.В. Государственное регулирование энергетической безопасности (региональный аспект) // Вестник Томского государственного университета, 2015. – №3 (31). – с. 155