

Рогачев К.Р.⁶⁷
Бардыго Н.С.⁶⁸

ОЦЕНКА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦБ РФ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аннотация. В статье рассмотрена политика Центрального Банка Российской Федерации. Представлены особенности осуществления денежно-кредитного регулирования, его достоинства и недостатки. Приведены меры по улучшению существующей ситуации.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, ДКП, ЦБ РФ, государство, методы, инструменты, ключевая ставка, процентная ставка, таргетирование инфляции, валютная политика, рестрикционная политика, валютный курс, дерегулирование, стабилизация, содействие, лимитирование, маневрирование.

Rogachev K.R.
Bardygo N.S.

ASSESSMENT OF MONETARY POLICY OF THE CENTRAL BANK OF THE RUSSIAN FEDERATION IN MODERN CONDITIONS

Abstract. The article considers the policy of the Central Bank of the Russian Federation. Features of monetary regulation implementation, its advantages and disadvantages are presented. Measures to improve the existing situation are given.

Key words: monetary policy, DCP, Central Bank of the Russian Federation, state, methods, tools, key rate, interest rate, inflation targeting, currency policy, restriction policy, exchange rate, deregulation, stabilization, assistance, limiting, maneuvering.

⁶⁷ Магистр Налогового института РосНОУ.

⁶⁸ Зав. кафедрой налогового администрирования и правового регулирования Налогового института РосНОУ, д.и.н.

Актуальность темы исследования обусловлена рядом объективных причин, характерных для мировой и национальных экономик в XXI в. В связи с последними экономическими и политическими событиями в мировой экономике нарастает финансовая нестабильность и она приобретает глобальный характер. Процесс глобализации в современных условиях сопровождается дерегулированием экономики и социальной сферы, усилением спекулятивного характера движения капитала, резким развитием информационных, а также финансовых технологий. Дальнейшее ее развитие требует более эффективной организации финансового рынка. На финансовую сферу оказывают влияние структура денежно-кредитной системы и институты, реализующие национальную денежно-кредитную политику. Поэтому исследование вопросов совершенствования денежно-кредитной политики государства в условиях глобализации остается актуальным.

Денежно-кредитная политика государства – это комплекс мер Центробанка и правительства, которые направлены на изменение обращения объёмов кредитов, массы денег, процентных ставок, а также иных параметров обращения денег, имеющих своей целью организацию благоприятных условий для экономического роста, который бы имел стабильное течение, а также снижение инфляции и непрерывного увеличения массы денег.

Денежно-кредитная политика являет собой способ изменить денежное предложение с задачей поддержания общего объема производства, уровня цен и занятости. Также нужно отметить, что Центральный Банк основной, но не единственный орган управления и регулирования. В данный момент есть целый комплекс органов, проводящих регулирование.

Ключевая ставка — главный инструмент денежно-кредитной политики Центробанка, по ней регулятор предоставляет деньги банкам. Ориентируясь на нее, финансовые учреждения устанавливают ставки по кредитам и депозитам, а еще ставка влияет на курс рубля.

Главной задачей денежно-кредитной политики является воздействие экономике в целях достижения такого уровня производства, при котором бы отсутствовала инфляция и присутствовала полная занятость. Основные инструменты и методы, которые мо-

жет применить Банк России, определяются Законом РФ «О Центральном банке РФ (Банке России)».

Механизм денежно-кредитного регулирования формирует условия и порядок применения методов и инструментов, определяет деятельность центрального банка по использованию этих методов и инструментов.

Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования являются одним из важнейших элементов системы, поскольку именно их использование позволяет претворять в жизнь концепции денежно-кредитной политики государства.

Методы денежно-кредитного регулирования являются более общими понятиями, чем инструменты. Профессор О.И. Лаврушин определяет метод денежно-кредитной политики «как совокупность, набор объединяемых единым признаком способов, инструментов воздействия субъектов на объекты денежно-кредитной политики для достижения поставленных целей». Также он методы проведения повседневной денежно-кредитной политики отождествляет с тактическими целями ДКП, к которым относятся таргетирование инфляции, стабилизация валютного курса и др.

Под инструментом денежно-кредитной политики понимают средства, с помощью которых центральный банк в процессе осуществления денежно-кредитного регулирования воздействует на объекты денежно-кредитной политики. Это переменные, которые находятся в сфере прямого воздействия ЦБ и с которыми тесно связаны целевые ориентиры [3].

Методы ДКП объединены каким-либо общим признаком. Эти признаки могут быть различными. В России, например, широко используется такой признак, как характер используемых инструментов денежно-кредитного регулирования. По этому признаку методы денежно-кредитного регулирования подразделяются на экономические и административные. Административные методы включают в себя набор инструментов, оказывающих административное воздействие на объекты денежно-кредитного регулирования. Административные методы обязывают субъекты денежно-кредитного регулирования принимать строго определенные решения и не оставляют субъектам право свободы выбора. К ним относятся меры в форме различных директив ЦБ, касающихся объема денежного предложения и цен на финансовом рынке:

- лимитирование уровня процентных ставок по кредиту;
- ограничение объема кредита;
- селективная кредитная политика;
- портфельные ограничения;
- валютные ограничения.

Экономические методы включают в себя набор инструментов, оказывающих экономическое воздействие на объекты денежно-кредитного регулирования. Экономические методы делят на нормативные и корректирующие:

- нормативные – осуществляются путем использования таких инструментов, как отчисления в фонд обязательных резервов, а также коэффициенты и нормативы, устанавливаемые для кредитных организаций;
- корректирующие – осуществляющие путем использования следующих инструментов: процентные ставки, операции на открытом рынке, валютные интервенции. Каждый из методов содержит набор инструментов денежно-кредитного регулирования.

Согласно статье 35 ФЗ №86 «О ЦБ РФ», основными инструментами денежно-кредитной политики Банка России являются [1]:

- процентные ставки по операциям Банка России;
- обязательные резервные требования;
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций от своего имени;
- другие инструменты, определенные Банком России.

Система инструментов денежно-кредитного регулирования должна, с одной стороны, обеспечивать стабильность денежного рынка, а с другой – стимулировать кредитные организации к более эффективному управлению собственной ликвидностью.

Различают жесткую и гибкую монетарную политику. Жесткая монетарная политика направлена на поддержание на определенном уровне денежной массы. Гибкая монетарная политика направлена на поддержание на определенном уровне ставки процента.

Различают рестрикционную и экспансионистскую денежно-кредитную политику. Рестрикционная денежно-кредитная полити-

ка – политика «дорогих денег». Проводится в период экономического подъема и направлена на ограничение денежно-кредитной эмиссии: происходит ужесточение условий и ограничение объема кредитных операций и повышение уровня процентных ставок. Ее проведение обычно сопровождается бюджетно-налоговыми мероприятиями по увеличению налогов, сокращению государственных расходов.

Цель: сдерживание инфляции, оздоровление платежного баланса, сглаживание циклических колебаний деловой активности в периоды экономических подъемов. К инструментам по уменьшению предложения денег относятся:

- повышение нормы резервных требований;
- повышение учетной ставки процента;
- ограничение темпов роста денежной массы;
- продажа Центральным банком государственных ценных бумаг.

Последствия спад производства, рост безработицы, сокращаются сбережения населения, спрос на товары падает и тормозится развитие производства.

Экспансионистская ДКП - политика «дешевых денег». Проводится в период спада экономики и направлена на увеличение денежно-кредитной эмиссии: происходит расширение масштабов кредитования, ослабление контроля над приростом количества денег в обращении и понижение уровня процентных ставок.

Цель: стимулирования деловой активности и экономического роста, сокращение безработицы. К инструментам по увеличению предложения денег относятся:

- снижение нормы резервных требований;
- снижение учетной ставки процента;
- покупка Центральным банком государственных ценных бумаг. [2].

В итоге, сбережения населения растут, объем производства увеличивается, безработица снижается, растет уровень инфляции. Соответственно, в основу реализации денежно-кредитной политики в России заложен «принцип компенсационного регулирования», который базируется на объединении двух противоположных комплексов мероприятий, которые применяются на разных фазах экономического цикла.

При проведении денежно-кредитной политики неизбежно возникает проблема маневрирования между задачами стимулирования экономического роста и борьбы с инфляцией. Обе эти задачи не могут быть одновременно решены на основе денежно-кредитных методов, так как для стимулирования экономического роста, необходима кредитная экспансия, а для сдерживания инфляции кредитная рестрикция. Поэтому денежно-кредитное регулирование должно сочетаться с гибкой налоговой и бюджетной политикой. Также применение одних и тех же мер, обеспечивающих положительный результат в одних сферах, может вызвать отрицательные последствия в других. К примеру, рестрикционная политика, сокращая объемы инвестиций и темпы инфляции, может привести к значительному падению темпов экономического роста и усилению безработицы.

Кстати, 24 апреля 2020 года Центробанк России снизил ключевую ставку на 0,5%, до 5,5%. Последний раз на таком уровне показатель был в 2014 году. Регулятор допустил дальнейшее понижение ставки на одном из ближайших заседаний. Новые оценки ЦБР базируются на среднегодовой цене нефти марки Urals в 27 долларов за баррель и предполагают сжатие ВВП РФ на 4–6% по итогам года с последующим ростом показателя на 2,8–4,8% в следующем году и на 1,5–3,5% в 2022 году. В основном это мера декларативная, это про «сброс» напряжения: Центробанк идет навстречу экономике, снижая ставку. Со снижением ключевой ставки падает привлекательность рубля для иностранных инвесторов, которые зарабатывают на разнице процентных ставок (их еще называют кэрри-трейдерами). Понижение ставки может вызвать отток кэрри-трейдеров с российского рынка: они будут выходить из рублевых инструментов, повышая спрос на доллары и евро. Таким образом, курс рубля может снизиться.

В заключение статьи отметим, что, при проведении денежно-кредитной политики важно в каждом отдельном индивидуальном случае выбирать оптимальный вариант, исходя из информации внешней и внутренней среды, комбинировать и уметь предвидеть возможные негативные последствия и принимать незамедлительные меры по их нейтрализации сразу после их обнаружения.

Список использованных источников и литературы

1. Российская Федерация. Законы. О Центральном банке (Банк России) Федеральный закон от 10 июля 2002г. №86-ФЗ // Российская газета. – №27. – 13.07.2002.
2. Розанова Н.М. Учебная литература. Банковское дело. Бакалавр и магистр. Академический курс. – 2019.
3. Глазьев С.Ю. О неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития. Доклад / С.Ю. Глазьев. – М.: Институт экономических стратегий, Русский биографический институт, 2018. – 60 с.
4. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.cbr.ru/analytics/bank_system/szco.pdf
5. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.cbr.ru/DKP/