

УДК 336.02

***ТЕНДЕНЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ:
ПРОБЛЕМЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ИХ РЕШЕНИЯ***

Медюха Е.В.

к.э.н., доцент,

*Донской государственной технической университет
Ростов-на-Дону, Россия*

Яковлев В.А.

магистрант,

*Донской государственной технической университет
Ростов-на-Дону, Россия*

Козенко А.А.

магистрант,

*Донской государственной технической университет
Ростов-на-Дону, Россия*

Гончаев Д.

магистрант,

*Донской государственной технической университет,
Ростов-на-Дону, Россия*

Аннотация:

В статье рассмотрены теоретические особенности денежно-кредитной политики. Проанализированы тенденции развития денежно-кредитной системы России, а также характеристика инструментов, применяемых ЦБ РФ в рамках антикризисной программы денежно-кредитной политики. Проведен обзор денежно-кредитной политики Банка России, за период с 2014 года,

включая список инструментов, которые регулятор применял для стабилизации валютного курса рубля и сдерживания роста инфляции.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; денежно-кредитная система; Банк России; ЦБ РФ; монетарная политика; банковская система; банковский сектор.

RUSSIAN MONETARY POLICY TRENDS: PROBLEMS AND TOOLS FOR THEIR SOLUTION

Meduha E.V.

PhD, Associate Professor

Don State Technical University,

Rostov-on-don, Russia

Yakovlev V.A.

Undergraduate

Don State Technical University,

Rostov-on-don, Russia

Kozenko A.A

Undergraduate

Don State Technical University,

Rostov-on-don, Russia

Gonchaev D.

Undergraduate

Don State Technical University,

Rostov-on-don, Russia

Annotation:

The article considers the theoretical features of monetary policy. The development trends of the Russian monetary system are analyzed, as well as the characteristics

of the instruments used by the Central Bank of the Russian Federation as part of the anti-crisis monetary policy program. A review of the monetary policy of the Bank of Russia has been carried out for the period since 2014, including a list of instruments that the regulator used to stabilize the ruble exchange rate and curb inflation.

Key words: monetary policy; monetary system; Bank of Russia TSB RF; monetary policy; banking system; banking sector.

Денежно-кредитная система – это совокупность кредитных и финансовых институтов, организующих денежное обращение в стране и включенных в процесс обмена финансовыми активами как внутри страны, так и за ее пределами. Денежно-кредитная система государства складывается из банковской системы и совокупности, так называемых небанковских субъектов (инвестиционными, финансовыми и страховыми компаниями, пенсионными фондами, сберегательными кассами, ломбардами и кредитной кооперацией). Однако ключевым ядром кредитной инфраструктуры остается банковская система.

Денежно-кредитная политика ЦБ – это совокупность регулирующих инструментов и мероприятий, которые направлены на изменение денежной массы в экономике, на изменение процентной ставки рефинансирования и кредитного рынка страны, и на изменение других параметров денежно-кредитного рынка.

Денежно-кредитная политика страны выступает ключевым элементом общего государственного регулирования экономики и экономических вопросов. Основной задачей банковского регулятора выступает регулирование предложения денег и поддержание покупательной

способности национальной валюты для роста потребления на внутреннем рынке [1].

В общие меры денежно-кредитной политики государства входят инструменты, которые разделяется на два вида [2, с. 46]:

- инструменты стимулирования экономики и мягкой денежно-кредитной политики;

- инструменты сдерживания экономики от перегрева и жесткой денежно-кредитной политики.

Необходимо выделить основные элементы, которые формируют современную денежно-кредитную систему России. На сегодняшний день, она состоит из трех уровней [5]:

1. Центральный Банк Российской Федерации.
2. Специализированные кредитно-финансовые институты.
3. Банковская система, включая и коммерческие банки.

Именно эти три ключевых уровня и формируют современную модель денежно-кредитной системы России, которая, кроме того, включает в себя схожие особенности с примерами зарубежных стран Запада.

Для примера, необходимо обратить внимание на то, какие процессы происходят в денежно-кредитной системе развитых стран мира, включая США, Японию и страны Еврозоны (рисунок 1).

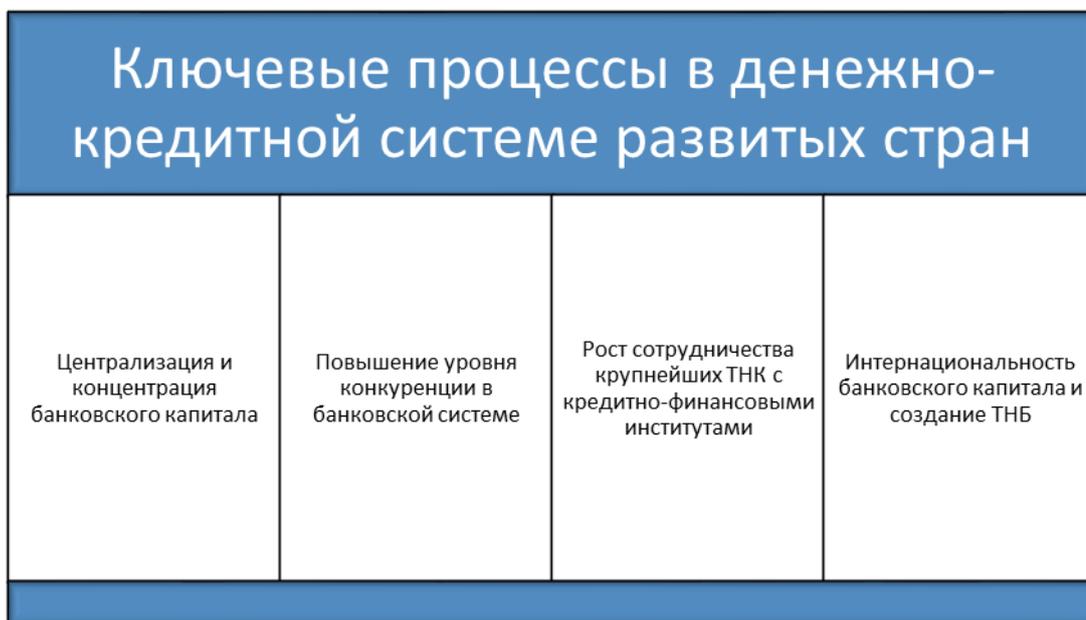


Рисунок 1. Ключевые процессы в денежно-кредитной системе развитых стран [3].

Данный пример процессов на рисунке 1 интересен тем, что все четыре ключевых направления развития современной денежно-кредитной системы в развитых странах встречаются не только в ТОП-экономике мира, но и в России в том числе. Концентрация банковского капитала демонстрирует свой рост. Кроме того, мы наблюдаем за ужесточением рыночной конкуренции между различными банками, что понижает ставки для кредитных продуктов. Это, в свою очередь, положительный момент при развитии реального сектора экономики.

Третий процесс – сотрудничество крупнейших компаний с кредитно-финансовыми институтами – это популярное явление последних лет России. К примеру, многие ново обеспеченные корпорации проводят IPO на ММВБ через отечественных андеррайтеров. Другой пример, это использование российских банков для привлечения кредитных ресурсов крупнейшими ТНК страны: Газпром, Аэрофлот, Магнит, Северсталь, Роснефть и другие.

Последний процесс – это интернационализация капитала, что в российской банковской системе также не новое явление.

На текущий же момент, ключевой фактор, который волнует многих участников денежно-кредитной системы России – это валютная политика рубля с его высокой волатильностью, включая высокие процентные ставки рефинансирования ЦБ РФ, из-за которых, бизнес, можно сказать, «задыхается» [4].

Как правило, процентная ставка ЦБ РФ – это ключевой инструмент денежно-кредитной политики. Чем выше ставка, то тем сильнее сдерживается рост инфляции, девальвация рубля, но при этом, банковская система демонстрирует трудности из-за дефицита финансовой ликвидности, а реальный сектор экономики из-за высоких кредитных ставок обслуживания кредиторской задолженности.

С другой стороны, у ЦБ РФ нет выхода, ведь в случае резкого снижения процентной ставки, рубль может продемонстрировать новую волну девальвации, а такая валютная политика на пользу денежно-кредитной системе не идет. Ее стабильность зависит не только от банковской системы и политики ЦБ РФ, но и от валютной ситуации в нашей стране. По этой причине, рубль можно назвать ключевой проблемой развития денежно-кредитной системы, ведь ее рост тормозится из-за постоянных валютных колебаний, которые вредят всем отраслям экономики, включая банковскую и финансовую.

Основные инструменты денежно-кредитной политики ЦБ РФ, которые использовались в 2014 – 2018 гг. относятся к инструментам каналов трансмиссионного механизма, активно использующиеся Эльвирой Набиуллиной.

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

Банк России, согласно своей денежно-кредитной политике, применяет к действию 4 основных канала трансмиссионного механизма. К ним относятся:

- монетарный канал (ЦБ РФ пытается воздействовать на экономическую конъюнктуру страны с помощью изменения объема денежной массы);

- канал процентной ставки (ЦБ РФ влияет на валютный курс рубля и инфляцию с помощью изменения динамики процентной ставки, в последнем случае, было повышение ставок с целью ужесточения денежно-кредитной политики, но, согласно ожиданиям, на 2019 – 2020 года, ставка будет постепенно снижаться после стабилизации денежно-кредитного рынка);

- канал кредитования (включает в себя огромные противоречия между ЦБ РФ, Минфином РФ и Минэкономразвития России. Суть заключается в том, что с помощью этого канала идет влияние на потребительский рынок, и, учитывая прошлые результаты, это у Банка России получилось, но, имело негативные последствия для роста экономики страны, где динамика ВВП имела отрицательные значения);

- канал валютного курса (Банк России проводит денежно-кредитную политику с целью укрепление российского рубля, что положительно влияет для снижения уровня инфляции в экономике страны).

На сегодняшний день, российская банковская система сталкивается с влиянием многочисленной группы фундаментальных и институциональных факторов, которые вредят тенденциям ее развития и приводят, тем самым, к негативным последствиям, как локальный или системный банковский кризис. Организация деятельности ЦБ РФ имеет ключевое значение для всего

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

государственно устоя России, поскольку от ее действий зависят практически все социально-экономические процессы внутри страны. В виду текущей ситуации, основным инструментом деятельности Банка России является ее денежно-кредитная политика, правильные действия которой способны минимизировать негативное влияние рыночной конъюнктуры мировой экономики.

Из-за наличия таких негативных процессов и факторов, руководству Банка России предстояла нелегкая задача, а именно:

- стабилизировать валютный курс;
- снизить уровень инфляции;
- стимулировать экономический рост производства.

Анализируя события последних лет, стоит отметить, что фондовый рынок России находится в неплохой динамике. Но, анализ долгового рынка и индекса РТС демонстрирует нам наличие ключевого риска текущих дней «керри-трейд» и влияние девальвации рубля на реальную стоимость корпоративного сектора. Особенно, стоит понимать, что в любой момент, из-за снижения высокого процента на ОФЗ и ГКО, возможно сворачивание программы «керри-трейд», что в результате преподнесет банковскому регулятору России новые проблемы.

Так, события на протяжении 2014 – 2016 гг. известны двумя этапами девальвации российского рубля, которые, несмотря на положительный внешний фон мировой экономики, привели к рецессии российский рынок, где уровень ВВП имел отрицательные значения, а инфляция демонстрировала стремительный рост. Буквально за короткий промежуток времени, российская экономика изменила тенденцию своего развития, ведь

обвал российского рубля привел к нарушению всех экономических принципов страны.

Среди негативных последствий были не только макроэкономические показатели, но и микроэкономические закономерности, где потребительский спрос упал, а личные финансы домохозяйств продемонстрировали неутешительные результаты. Более того негативное влияние девальвации российского рубля привело и к ухудшению кредитного рынка, где банковская система демонстрировала спад объема своих активов и кредитования, а уровень процентных ставок подскочил до новых локальных максимумов.

В конечном итоге, российское правительство, в первую очередь Банк России, столкнулись с ситуацией, когда в стране возникал новый экономический кризис, кардинальным образом отличавшийся от мирового финансового кризиса 2008 – 2009 годов. Причиной такого события была девальвация российского рубля, поскольку его чрезмерная волатильность после либерализации валютной политики и двойная волна девальвации за считанный год привела к кардинальной смене вектора экономической и бюджетной политики России.

Именно девальвация рубля считается первоначальным фактором, который привел в дальнейшем к росту индекса потребительских цен (рисунок 2).



Рисунок 2. Динамика индекса потребительских цен в России [6].

На 1 января 2014 года, уровень инфляции в России составлял 6,5%. Данные, которые были опубликованы 31 декабря 2014 года, продемонстрировали ускорение роста инфляции до уровня 11,4%. 6 апреля 2015 года был установлен локальный максимум, когда уровень инфляции составил рост 16,9%. То есть, буквально чуть больше чем за год, уровень инфляции ускорился более, чем в 2 раза. Однозначно это было ударом, как для населения страны, так и для сектора бизнеса и государственной политики в области бюджета.

Кроме того, стоит обратить внимание на наличие негативных внешних факторов, к которым относились такие события, как:

- ужесточение денежно-кредитной политики ФРС и удорожание валютного курса американского доллара;
- дисбаланс спроса и предложения на рынке нефти, что привело к обвалу котировок;

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

- социально-политический кризис, что привело к геополитическому конфликту и наложению со стороны стран Евразийской экономической комиссии экономических санкций на российских производителей.

Все они стали причиной не только девальвации российского рубля, но и его влияния на экономическое развитие страны. В первую очередь, это отразилось на уровне процентных ставок внутри страны – инфляции, учетной ставки и недельного РЕПО.

Следующие инструменты, которые используются Банком России касаются поддержания ликвидности для кредитных организаций страны. ЦБ РФ устанавливает нормативы обязательных резервов исходя из целей управления ликвидностью банковского сектора. При этом нормативы по рублевым обязательствам кредитных организаций оказывают более значимое влияние на ликвидность.

Другим источником увеличения ликвидности в банковском секторе были перечисления средств Агентством по страхованию вкладов на выплату страхового возмещения вкладчикам. В результате действия данных факторов задолженность банков по операциям рефинансирования, по оценкам Банка России, снизится с 3,7 трлн руб. на конец 2015 г. до 0,9–1,5 трлн руб. на конец 2016 года [5].

Подводя итоги, касаясь перспектив денежно-кредитной политике Банка России, важно заметить, что основная причина, которая привела к применению вышеописанных инструментов монетарной политики – это кризис валютного рынка российского рубля, который, на протяжении 2016 года закончился. Однако, на сегодняшний день наблюдается умеренное ослабление российской валюты, данные по инфляции вновь демонстрируют небольшой рост, а динамика ВВП не достигает целевой зоны, установленной

в других ведущих странах мира (3%). Таким образом, вполне вероятным является обратное применение инструментов сдерживающей денежно-кредитной политики Банка России, целью которых является стабилизация денежной массы, валютного курса национальной денежной единицы и сдерживание роста инфляции

Библиографический список

1. Кожин Д.А. Приоритеты современной денежно-кредитной политики ЦБ // Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки: сб. ст. по мат. XVIII междунар. студ. науч.-практ. конф. № 3(18).
2. Кормилицына И.Г. Финансовая стабильность: сущность, факторы, индикаторы // Финансы и кредит. – 2011. – № 35 (467). – С.44-54.
3. ВВФ. Денежно-кредитная система Российской Федерации. URL: <https://bbf.ru/magazine/12/3845/> (дата обращения: 08.09.2019).
4. Денежно-кредитная система: актуальные правовые проблемы государственного регулирования. URL: <http://naukarus.com/denezhno-kreditnaya-sistema-aktualnye-pravovye-problemy-gosudarstvennogo-regulirovaniya> (дата обращения: 08.09.2019).
5. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов. URL: [https://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2017\(2018-2019\).pdf](https://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2017(2018-2019).pdf) (дата обращения: 08.09.2019).
6. Investing. Индекс потребительских цен в России. URL: <https://ru.investing.com/economic-calendar/russian-cpi-1180> (дата обращения: 08.09.2019).

Оригинальность 78%