

УДК 336.7

***ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ, КАК
СОСТАВНАЯ ЧАСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ***

Алексеева А. Г.

*Студентка 3 курса, Финансово-экономического института
Северо-Восточный федеральный университет им. М.К. Аммосова,
Якутск, Россия*

Гриценко С. Е.

*старший преподаватель кафедры экономики и финансов,
Северо-Восточный федеральный университет им. М.К. Аммосова,
Якутск, Россия*

Аннотация. На сегодняшний день, денежно-кредитная политика Банка России занимает определяющее место в экономической политике государства. Это важнейшая часть современной модели государственного регулирования национальной экономики и ее эффективность очень актуально в связи с кризисом. В данной статье рассматривается влияние денежно-кредитной политики Банка России на ценовую стабильность, инфляцию и ее взаимосвязь с формированием бюджета государства, а также дальнейшее развитие.

Ключевые слова: Денежно-кредитная политика Банка России, инфляция, ключевая ставка, ценовая стабильность, Центральный Банк РФ.

***MONETARY POLICY OF THE BANK OF RUSSIA AS AN INTEGRAL PART
OF ECONOMIC POLICY***

Alekseeva A. G.

*3rd year student Financial and Economic Institute
North-Eastern Federal University named after M.K. Ammosova*

Yakutsk, Russia

Gritsenko S. E.

Senior lecturer of the Department of Economic and Finance

The Ammosov North-Eastern federal university,

Yakutsk, Russia

Annotation. Today, the monetary policy of the Bank of Russia occupies a decisive place in the economic policy of the state. This is the most important part of the modern model of state regulation of the national economy and its effectiveness is very important in connection with the crisis. This article discusses the impact of the monetary policy of the Bank of Russia on price stability, inflation and its relationship with the formation of the state budget, as well as further development.

Keywords: Monetary policy of the Bank of Russia, inflation, key rate, price stability, Central Bank of the Russian Federation.

Важнейшим направлением экономической политики государства выступает денежно-кредитная политика ЦБ РФ, которая с помощью специальных мероприятий позволяет стабилизировать и повышать эффективность функционирования денежной системы и денежного оборота государства.

Эти мероприятия, являются ключевым элементом современной модели государственного регулирования национальной экономики и влияют на её эффективность, что особенно актуально в условиях кризиса.

Основной целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, которая означает устойчиво низкую инфляцию.

На сегодняшний день, а также для решения задач трансформации

экономики страны в предстоящие годы, Банк России реализует стратегию таргетирования инфляции с помощью ценовой стабилизации. Здесь основными инструментами регулирования являются динамика инфляции и ключевой ставки.

В современных условиях страны с рыночными моделями экономики применяют две основные концепции, которые помогают достигать цели денежно-кредитной политики:

1. Политика кредитной экспансии, или «дешевых» денег – центральный банк снижая ставки в системе рафинирования оказывает влияние на снижение процентных ставок на кредитные ресурсы для банков в целом и, таким образом, способствует увеличению ресурсов коммерческих банков, которые в результате выдаваемых кредитов увеличивают общую массу денег в обороте.

2. Политика кредитной рестрикции, или «дорогих» денег – связана с ростом процентов по кредитам коммерческим банкам и влечет за собой ограничение возможностей банков по выдаче кредитов и тем самым по насыщению экономики денежными ресурсами [3, с.93].

Одним из важных элементов денежно-кредитного регулирования являются принципы денежно-кредитной политики Банка России (рисунок 1).



Рис. 1 – Основные принципы современной денежно-кредитной политики Банка России [5]

По мнению некоторых экономистов принципы денежно-кредитной политики – это «совокупность правил, на которых базируются все другие элементы денежно-кредитной системы и соблюдение которых делает систему устойчивой, эластичной и экономичной» [4, 262 с.].

Банк России на 2023-2025 года прогнозирует, что, соблюдая эти принципы, он будет стремиться к достижению цели по инфляции в 4% и поддержанию деловой активности экономики. При этом также отмечается, что будет соблюдаться более мягкий характер регулирования.

В ФЗ № 86 «О ЦБ РФ (Банк России)» отражено, что в рамках денежно-кредитной политики Банк России для денежно-кредитного регулирования использует различные методы и инструменты (среди которых преобладают косвенные). Это закреплено в ст. 35 закона, а именно:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) обязательные резервные требования;
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;
- 5) валютные интервенции;
- 6) установление ориентиров роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;
- 8) эмиссия облигаций от своего имени;
- 9) другие инструменты, определенные Банком России [1].

Далее в рисунке 2 рассмотрим динамику изменения инфляции в России, которая играет большую роль для регулирования экономики государства.

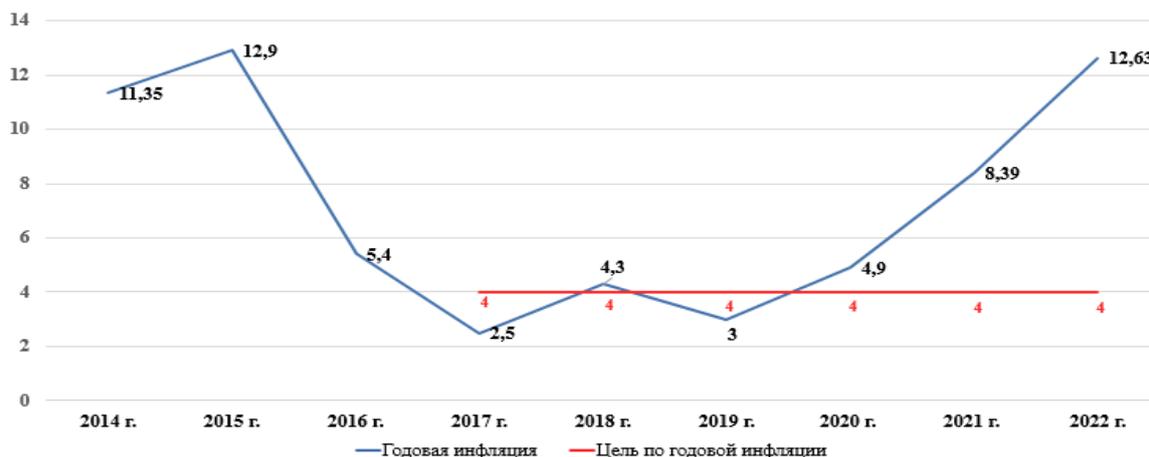


Рис. 2 – Динамика инфляции в РФ за 2014 – 2022 гг., в % [6]

Для снижения инфляции в рамках последствий острой фазы кризиса осени 2014 г. в 2015-2016 гг. Банк России проводил достаточно жесткую политику путем дезинфляции. В итоге, в 2017 году была достигнута цель уровня годовой инфляции, которую Банк России установил еще в 2015 году - 4 %. С 2017 г. по 2020 г. этот уровень сохранялся.

Почему целевой ориентир инфляции составляет именно 4%? По мнению экономистов, это самый приемлемый уровень инфляции для экономики России. Такой уровень стабилизирует экономику страны, а также позволяет бизнесу развиваться, а людям — планировать покупки и сберегать, не боясь обесценения своих доходов и сбережений.

В 2021 году сказались последствия пандемии и рост цен ускорился, из-за чего инфляция составила 8,4%.

В 2022 году в связи с внутренней и внешней ситуациями в стране происходит подстройка российской экономики. По данным Банка России инфляция в октябре 2022 г. составила 12,63%, что в три раза выше целевого показателя.

Динамика инфляции в 2023 году будет зависеть от изменения деловой активности и от дальнейших макроэкономических событий. Банк России прогнозирует постепенное снижение инфляции и возвращение к цели через полтора - два года.

Отдельно необходимо остановиться на динамике ключевой ставки.

С 2013 г. ключевая ставка является одним из основных инструментов денежно-кредитной политики и в кризисные периоды она используется для оперативного регулирования и влияния на многие экономические аспекты.

Так, и в 2014 г., и в 2022 г., когда было обострение кризиса в связи с началом санкций и специальной военной операцией, ставка увеличивалась до рекордного уровня. Такое решение было принято Банком России, чтобы ограничить девальвационные и инфляционные риски, а также снизить объемы выдаваемых кредитов, которые идут на покупку валюты.

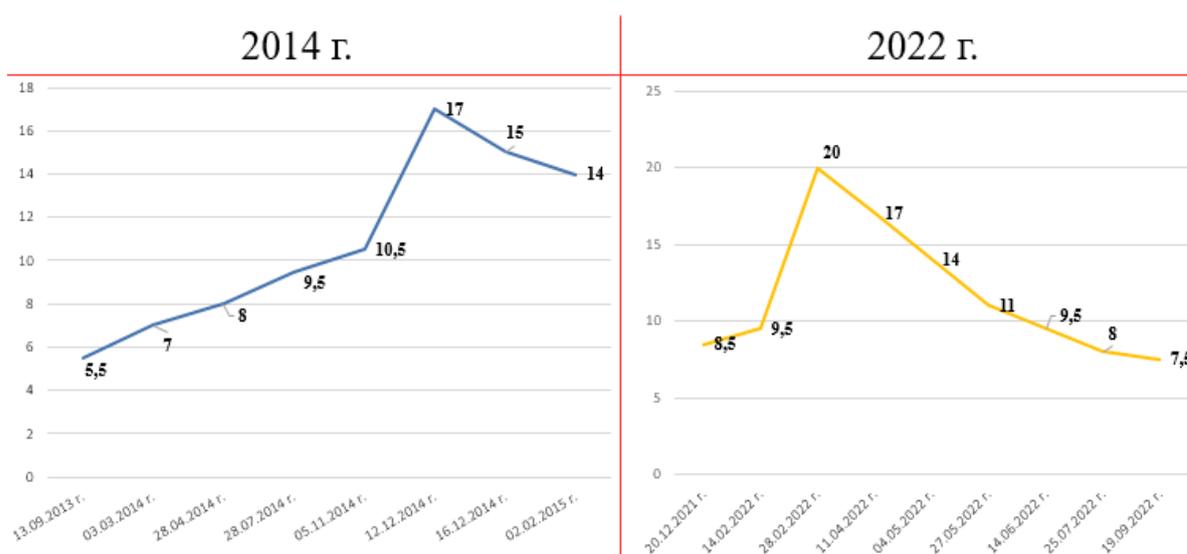


Рис. 3 – Динамика ключевой ставки в РФ за 2014 и 2022 гг., в % [6]

Как мы видим в рисунке 3, в 2014 году динамика ключевой ставки менялась в сторону роста и достигла размера 17 %. В 2022 году, после начала специальной военной операции, 28 февраля Банк России провел экстренное заседание и принял решение повысить ключевую ставку до рекордного уровня - с 9,5% до 20% годовых. Такое решение способствовало взятию под контроль стремительного увеличения уровня инфляции, а также снижению оттока денежных средств клиентов с банковских счетов. После стабилизации ситуации ключевая ставка стала постепенно снижаться, и в октябре 2022 года составила 7,5% годовых. Этот показатель сохраняется и сейчас - в январе 2023 года.

Далее рассмотрим снижение процента инфляции после кризиса 2014 г. и
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ее дальнейшие тенденции после 2022 г.

С 2015 года происходит постепенное снижение ключевой ставки и затем Банк России периодически принимал решение о её сохранении на уровне 11 % годовых. В 2017 году также происходит постепенное снижение ключевой ставки до 7,75% к концу года.

В июле 2020 года Банком России было принято решение по установлению исторически минимального уровня ключевой ставки в размере 4,25% годовых и на протяжении нескольких месяцев такой ее уровень сохранялся. В конце 2020 года темпы инфляции под влиянием последствий пандемии возросли и Банк России начал ужесточать денежно-кредитную политику в сторону кредитной рестрикции.

С марта по октябрь 2021 года ключевая ставка соблюдала тенденцию роста до 8,50% годовых. Это, в первую очередь, произошло из-за стремительного роста спроса на денежном рынке, а при этом предложение еще не достигло своего восстановления, что способствовало увеличению инфляции.

Если в целом проанализировать динамику инфляции и ключевой ставки с 2014 г. по 2022 год, то мы видим следующую динамику - рисунок 4.



Рис. 4 – Динамика инфляции и ключевой ставки в РФ за 2014-2022 гг. [6]

Основные направления развития денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу приведены в документе «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 и период 2024 и 2025 годов». Разработка проекта ДКП Банком России проводится в соответствии со ст. 45 ФЗ «О ЦБ РФ (Банк России)» и вносится на рассмотрение и утверждение в Государственную Думу не позднее срока внесения Правительством проекта Федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период. [2, с 326]

При разработке денежно-кредитной политики Банк России учитывает различные факторы, которые могут повлиять на ее реализацию и поэтому, как правило, формулирует три прогнозные сценарии возможного развития событий. Какой из сценариев реализуется, зависит от состояния внутренней и внешней политики и экономики. (рисунок 5).



Рис. 5 – Сценарии денежно-кредитной политики РФ за 2023-2025 гг. [5]

Базовый сценарий будет реализовываться при сдерживании мировых экономических трендов, при этом центральные банки будут повышать ключевую ставку, чтобы ограничить ускорение уровня инфляции. Такой подход приведет к

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

замедлению экономического роста. При этом масштабной рецессии удастся избежать.

Согласно базовому сценарию в 2022 году и в течение большей части 2023 - экономика будет сокращаться, подстраиваясь к изменившимся внешним условиям. Следовательно, экономика России плавно будет возвращаться к цели ДКП – годовая инфляция 4%.

В альтернативном сценарии «Ускоренная адаптация» предусматривается наиболее быстрая адаптация к новым условиям, то есть поставленные цели и стабилизация экономики будут достигнуты раньше примерно на год по сравнению с базовым сценарием.

Альтернативный сценарий «Глобальный кризис» предполагает усиление фрагментации в мировой экономике. Страны в меньшей степени будут ориентироваться на использование сравнительных преимуществ и в большей степени на увеличение локализации производств.

Таким образом, масштабные кризисные события 2022 года привели к увеличению волатильности на финансовом рынке, росту рисков для финансовой стабильности, увеличению инфляционных и девальвационных ожиданий. Из-за введения ограничений и санкций российская экономика переходит в фазу структурной перестройки.

Для стабилизации ситуации были приняты такие комплексы мер, как повышение ключевой ставки до 20% годовых, введение контроля за движением капитала, приостановка торгов на Московской Бирже, существенные регуляторные послабления для банков и меры по поддержке заемщиков. С помощью комплекса принятых мер, в том числе в рамках денежно-кредитной политики, острая фаза кризиса была пройдена уже к апрелю и на данный момент российская экономика постепенно стабилизируется.

В итоге хотелось бы отметить, что сейчас государство стоит на пороге глобального реформирования всей экономической системы и, конечно же, денежно-кредитная (монетарная) политика не может влиять на перестройку

структуры экономики, но может позволить сократить издержки в такой период, а также ускорить сам процесс.

Библиографический список:

1. Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" от 10.07.2002 N 86-ФЗ (последняя редакция). Доступ из справ. – правовой системы «КонсультантПлюс». [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (Дата обращения 24.12.2022);

2. Абрамова М. А. Деньги, кредит, банки. Денежный и кредитный рынки: учебник для среднего профессионального образования / под общей редакцией М. А. Абрамовой, Л. С. Александровой. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 424 с. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://urait.ru/bcode/513162/p.327> (дата обращения: 24.12.2022).

3. Мокеева, Н. Н. Деньги и денежно кредитная система: учебное пособие / Н. Н. Мокеева, А. Е. Заборовская, В. Э. Фрайс: Мин во науки и высшего образования Российской Федерации; Урал. федерал. ун т им. первого Президента России Б. Н. Ельцина. — Екатеринбург: Изд во Урал. ун та, 2019 — 148 с.

4. Соколов Ю.А. Организация денежно-кредитного регулирования: учеб. / под общей редакцией Ю. А. Соколова, С. Е. Дубовой, А. С. Кутузовой, учеб. пособие: Флинта, Наука; Москва. – 2017. – 262 с.

5. Проект «Основные направления единой государственной Денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов»: Официальный сайт ЦБ РФ/ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [https://cbr.ru/Content/Document/File/139691/on_2023\(2024-2025\).pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/139691/on_2023(2024-2025).pdf) (дата обращения 20.12.2022);

6. Ключевая ставка Банка России и инфляция: Официальный сайт ЦБ РФ/ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://cbr.ru/hd_base/infl/ (дата обращения 21.12.2022).

Оригинальность 80%