

УДК: 378.4

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Калинкина Д.О., Бареева И.А.

ПГУ – Пензенский Государственный университет, Россия, Пенза, e-mail:
ia.bareeva@mail.ru

Цель данной статьи заключается в описании механизмов воздействия Банка России на денежно-кредитную политику с использованием методов анализа и сравнения. Результаты исследования позволяют выявить зависимость денежно-кредитной политики ЦБ от внешнеэкономических отношений России с европейскими странами.

В настоящее время сложно делать прогнозы относительно снижения уровня инфляции до запланированных значений и оценивать объемы инвестиций в российскую экономику из-за сниженной инвестиционной привлекательности России в контексте последних мировых событий. Результаты данного исследования могут послужить отправной точкой для дальнейшего изучения темы.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, ключевая ставка, инфляция, РЕПО.

MONETARY POLICY OF THE CENTRAL BANK OF RUSSIA AT THE PRESENT STAGE

Kalinkina D.O., Bareeva I.A.

PSU – Penza State University, Penza, Russia, e-mail: ia.bareeva@mail.ru

The purpose of this article is to describe the mechanisms of the Bank of Russia's influence on monetary policy using analysis and comparison methods. The results of the study reveal the dependence of the Central Bank's monetary policy on Russia's foreign economic relations with European countries. Currently, it is difficult to make forecasts regarding the reduction of the inflation rate to the planned values and to estimate the volume of investments in the Russian economy due to the reduced investment attractiveness of Russia in the context of recent world events. The results of this study can serve as a starting point for further study of the topic.

Keywords: monetary policy, key rate, inflation, REPO.

Введение

Денежно-кредитная политика представляет собой совокупность взаимосвязанных мер, осуществляемых Центральным банком для регулирования совокупного спроса через планируемое воздействие на состояние кредитования и денежного обращения.

Эта политика является эффективным инструментом воздействия на экономику страны, при этом не нарушая суверенитет большинства хозяйствующих субъектов. Хотя государство влияет лишь косвенно на ключевые решения субъектов экономики, существует ограничение их экономической свободы.

Денежно-кредитная политика является мощным, но в то же время опасным инструментом. Её эффективное использование может помочь преодолеть кризис, но не исключается возможность усугубления негативных тенденций в экономике. Только сбалансированные решения, принятые на высшем уровне после тщательного анализа и рассмотрения альтернатив, могут привести к положительным результатам.

На текущем этапе денежно-кредитная политика в России направлена на снижение инфляции, поощрение стабильного экономического роста, поддержание уровня валютного обмена на экономически обоснованном уровне, стимулирование развития экспортно-ориентированных и импортозамещающих отраслей, а также увеличение валютных резервов страны. Эти задачи достаточно сложны и требуют подходов, которые учитывают особенности рыночной экономики и действия частных институтов.

Таким образом, актуальность темы статьи заключается в том, что денежно-кредитное регулирование является ключевым механизмом в современном государстве для решения задач, которые не могут быть выполнены рынком, обеспечивая соответствующее развитие при определенных формах государственного вмешательства.

Материалы и методы

При рассмотрении денежно-кредитной политики Центрального банка России на современном этапе для анализа и изучения данной темы могут использоваться различные материалы и методы.

1. Сбор и анализ данных: Для изучения денежно-кредитной политики ЦБ России на современном этапе можно использовать статистические данные о ключевых показателях, таких как уровень инфляции, объем денежного предложения, процентные ставки и другие макроэкономические показатели.

2. Литературный обзор: Проведение обзора научных исследований, публикаций и докладов, посвященных денежно-кредитной политике Центрального банка России, позволит понять основные подходы и выводы в данной области.

3. Анализ официальных документов: Изучение отчетов и комментариев Центрального банка России, его пресс-релизов, выступлений чиновников, которые могут содержать информацию о текущих стратегиях и действиях в области денежно-кредитной политики.

4. Экспертные интервью и мнения: Получение мнений и оценок экспертов, аналитиков и представителей финансового сообщества поможет расширить понимание текущих тенденций в денежно-кредитной политике.

5. Сравнительный анализ: Сравнение денежно-кредитной политики ЦБ России с политикой других стран или с предыдущими периодами в России может помочь оценить эффективность и последствия принятых мер.

6. Использование этих методов и материалов позволит провести более глубокий анализ и понимание денежно-кредитной политики Центрального банка России на современном этапе.

Основная часть

Государство направляет свои действия на достижение общественно значимых целей, включая улучшение благосостояния населения, развитие экономики и стимулирование экономического роста. Для этого оно использует различные механизмы воздействия на экономические процессы, такие как денежно-кредитная, инвестиционная, внешнеэкономическая, социальная и фискальная политики.

Это влияние осуществляется через реализацию конкретных мер и механизмов, цель которых заключается в создании благоприятной среды для стабильного экономического развития и улучшения качества жизни граждан. Комплексное воздействие указанных политик позволяет государству формировать условия для экономического роста, устойчивого социального развития и повышения жизненного уровня населения.

Денежно-кредитная политика (ДКП) представляет собой набор мер, направленных на регулирование экономического роста, балансирование платежного баланса, контроль инфляции и поддержание уровня занятости населения путем воздействия на денежное обращение и кредит.

В соответствии с "Основными направлениями единой денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов" предполагается реализация указанной политики в два этапа, отраженных на рисунке 1.

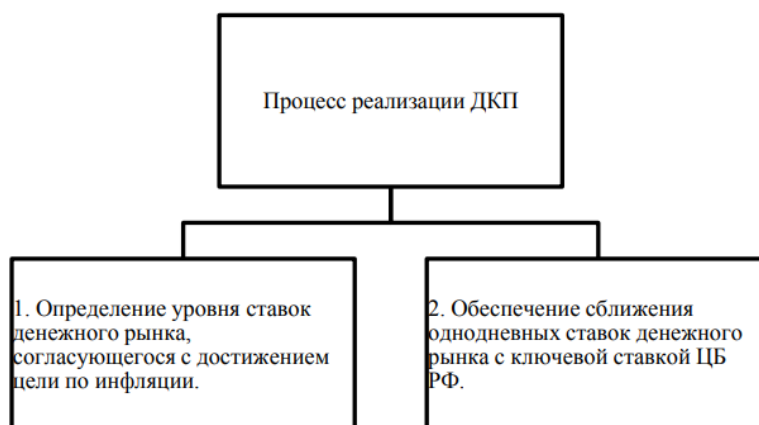


Рисунок 1 – Процесс реализации денежно-кредитной политики [2]

Для оценки эффективности реализации денежно-кредитной политики необходимо проанализировать использованные инструменты. Следует отметить, что Банк России управляет однодневными процентными ставками через комплекс инструментов денежно-

кредитной политики, направленных на стремление поддерживать ставки рынка в пределах процентного коридора на уровне ключевой ставки.

Для контроля уровня процентных ставок Банк России проводит операции на аукционной основе (длительностью 1 неделя) в форме РЕПО и депозитных аукционов. Для стабилизации колебаний ставок банки также могут проводить операции постоянного характера (на 1 день) через сделки своп, ломбардные кредиты, РЕПО, депозитные операции и другие инструменты. Операции по предоставлению и изъятию ликвидности на срок 1 день являются верхней и нижней границей коридора процентных ставок Центрального банка России.

В моменты, когда спрос банковского сектора на ликвидность существенно отличается от предложения, Центральный банк России осуществляет операции "тонкой настройки" сроком от 1 до 6 дней через аукционы РЕПО или депозитные аукционы.

Банк России проводит дополнительные операции с длительными сроками, включая:

1. Регулярные аукционные операции на 3 месяца, необходимые для улучшения условий основных операций.

2. Нерегулярные аукционные операции, которые могут использоваться для сдерживания влияния структурного дефицита ликвидности на срочные обязательства кредитных организаций.

3. Операции постоянного характера сроком от 2 до 549 дней.

Этот набор инструментов является основой для анализа денежно-кредитной политики. Процесс второго этапа осуществляется путем корректировки значений однодневных ставок денежного рынка в соответствии с ключевой ставкой. Пример изменения ключевой ставки представлен на рисунке 2.

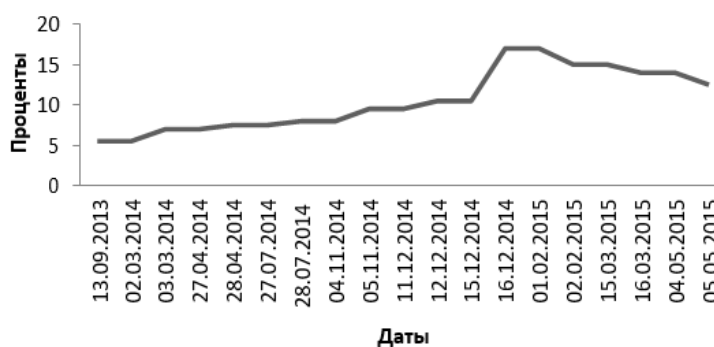


Рисунок 2 – Ключевая ставка ЦБ за период с 2013 по 2015 года, % [4]

Изменения ключевой ставки Банка России в период с 2013 по 2015 годы показывают, что её максимальное значение было установлено 16 декабря 2014 года и составило 17 %, а

минимальное — 13 сентября 2013 года и равнялось 5,5 %. Следует отметить, что ключевая ставка за период с 2013 по 2014 годы демонстрировала устойчивую тенденцию к росту.

С 16 декабря 2014 года Банк России повысил ключевую ставку на 6,5 процентных пункта, до 17 % годовых, а с 2 февраля 2015 года Центробанк РФ снизил ключевую ставку с 17 % до 15 %. В настоящий момент ключевая ставка составляет 12,5 % годовых.

Обязательные резервные требования, удерживаемые или депонированные в Банке России, также являются частью инструментов денежно-кредитной политики. Данная особенность отражена на рисунке 3.

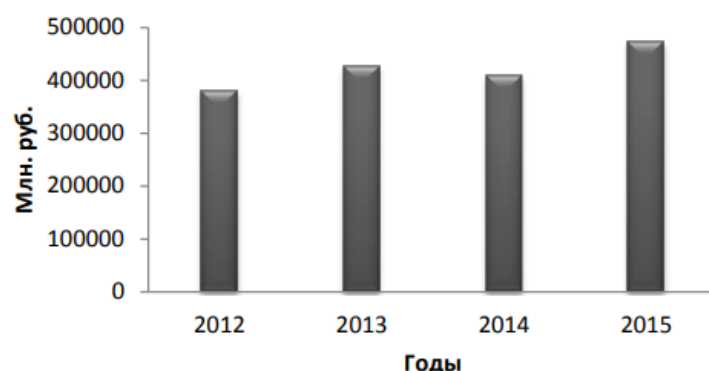


Рисунок 3 – Обязательные резервы кредитных организаций
на 1 янв. 2012-2015 гг., млн. руб. [6]

Проанализировав данный рисунок, отмечается, что обязательные резервы кредитных организаций в 2013 году увеличились, их темп роста составил 112,5%, а в 2014 году по сравнению с 2013 годом было отмечено сокращение на 3,9%.

Другим важным инструментом денежно-кредитной политики является рефинансирование Центрального Банка России для кредитных организаций. К компетенции Банка России в этом случае относится установление порядка и условий рефинансирования, а также осуществление операций по кредитованию кредитных организаций. Данные о объемах операций кредитования ЦБ РФ представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Объемы операций кредитования Банка России за 2012-2014 г., млн. руб. [5]

Показатели	Годы			Темп роста 2014 г./ 2012 г., %
	2012	2013	2014	
Внутридневные кредиты	52673666,64	57773132,34	60742863,41	115,3
Кредиты овернайт	172283,56	146482,55	203873,31	118,3
Ломбардные кредиты	211227,47	224889,78	113255,62	53,6
Кредиты, обеспеченные активами или поручительствами	1520368,91	1904104,42	12144805,21	798,8
Кредиты, обеспеченные золотом	2150	2113	2807	130,6

Таким образом, за анализируемый период можно отметить, что объемы операций кредитования Центрального Банка России общей тенденцией растут, хотя есть некоторые виды операций, которые выделяются. Например, темп роста кредитов, обеспеченных активами или поручительствами, в 2014 году составил 798,8%, в то время как объемы ломбардных кредитов за анализируемый период уменьшились вдвое.

В условиях увеличившейся напряженности и угроз для стабильности денежного рынка Центральным Банком России рассматривается возможность использования кредитов без обеспечения активами и поручительствами. Этот инструмент будет задействован Банком России лишь в случае исчерпания возможностей кредитных организаций по рефинансированию через основные механизмы.

Помимо стандартных инструментов денежно-кредитной политики, Центральный Банк будет применять специальные программы рефинансирования для стимулирования определенных сегментов кредитного рынка. Следовательно, Банк России будет осуществлять мониторинг результатов таких программ и при необходимости их корректировать. В настоящее время довольно сложно оценить эффективность и результативность проводимых мероприятий в области денежно-кредитной политики. Это обусловлено, в первую очередь, ухудшением внешнеэкономических отношений России с другими странами. В результате санкций, введенных в связи с этой ситуацией, произошло снижение цен на нефть и увеличение уровня инфляции. В связи с вышеуказанным, Центральный Банк России ведет умеренно жесткую кредитно-денежную политику, направленную на замедление инфляции. Он ориентирован на снижение процентных ставок лишь в том случае, когда обстановка в России на уровне макроэкономики стабилизируется.

Заключение

В заключение, важно отметить ключевую роль Центрального Банка России в формировании и поддержании устойчивой финансовой обстановки и стабильности кредитно-денежного оборота национального рынка. Через реализацию своей уравновешенной финансовой политики, включая изменения ключевой ставки рефинансирования в направлении снижения, Банк России стремится к уменьшению реальной инфляции в Российской Федерации, увеличению спроса на потребительские товары и повышению производительности труда.

В отличие от других государственных структур и организаций, Центральный Банк России ежегодно генерирует значительные финансовые ресурсы, внося тем самым свой существенный вклад в формирование и пополнение государственного бюджета Российской Федерации. При необходимости Банк России проводит приобретение золотовалютных резервов как на внутреннем, так и на международных рынках, придавая тем самым российскому рублю устойчивость и надежность, что способствует привлечению инвестиций в экономику России. Решения по кредитно-денежной политике Банк России принимает на основе анализа текущей экономической обстановки и прогнозов среднесрочного развития макроэкономики.

Совершенствование действующего законодательства и объединение 25 функций надзора и регулирования в одном центре - мегарегуляторе позволит не только создать эффективную структуру, но также разработать общие принципы развития и контроля за всеми сегментами финансового рынка. Таким образом, создание мегарегулятора решает актуальную задачу организации единообразного надзора на всей территории страны. В краткосрочной перспективе строительство мегарегулятора в России приведет к ряду важных последствий, которые могут оказать существенное воздействие на совершенствование финансового рынка России и в конечном итоге способствовать формированию международного финансового центра.

Список литературы

1. Конституция Российской Федерации (с учетом поправок, внесенных Законами Российской Федерации о поправках к Конституции Российской Федерации от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ)
2. Солнцев, О. Г., Сухарева И. О. К вопросу о целях и инструментах денежно-кредитной политики. М.: ЦМАКП, 2019.
3. Кропин, Ю. А. Деньги, кредит, банки. — М.: Юрайт, 2020. — 398 с.
4. Сысоева, Е. Ф. Финансы, деньги, кредит, банки. Учебное пособие. — М.: КноРус, 2021. — 552 с.
5. Чернецов, С.А. Деньги, кредит, банки: Учебное пособие / С.А. Чернецов. — М.: Магистр, 2018. — 494 с.
6. Лаврушин, О.И. Кредитные отношения в современной экономике — М: КноРус, 2020. — 352 с.
7. Салин, В.Н. Денежная и банковская статистика: учебник КноРус, 2021. — 195 с.
8. Эскиндаров, М.А. Денежно-кредитная политика России: новые вызовы и перспективы: — М.: Русайнс, 2020. — 119 с.
9. Черемных, Ю.Н. Микроэкономика. Продвинутый уровень. — М.: ИНФРА-М, 2013. — 843 с