

*Арисова М.Б.
старший преподаватель кафедры экономики и инноваций
Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королева
Россия, г. Самара*

*Беленко С.Д.
студент кафедры экономики и инноваций
Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королева
Россия, г. Самара
e-mail: proektszemi@gmail.com*

*Жердева Ю.И.
студент кафедры экономики и инноваций
Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королева
Россия, г. Самара*

*Мюнц О.И.
студент кафедры экономики и инноваций
Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королева
Россия, г. Самара*

АНАЛИЗ ПОЛИТИКИ СДЕРЖИВАНИЯ ЦБ РФ

Аннотация: В статье анализируются политика сдерживания ЦБ РФ

Ключевые слова: анализ, банковское дело.

*Arisova M.B.
senior lecturer of the Department of economics and innovation
Samara national research University named after academician S. P. Korolev
Russia, Samara*

*Belenko S. D.
student of the Department of economics and innovation
Samara national research University named after academician S. P. Korolev
Russia, Samara*

*Zherdeva J. I.
student of the Department of economics and innovation
Samara national research University named after academician S. P. Korolev*

ANALYSIS OF THE CBR'S CONTAINMENT POLICY

Abstract: *The article analyzes the policy of containment of the Central Bank of the Russian Federation*

Keywords: analysis, banking.

В настоящее время роль денежно-кредитной политики (ДКП) в регулировании национальной экономики заключается в поддержании баланса между количеством денег, находящихся в обращении, и потребностью в них [1]. По определению, денежно-кредитная политика (монетарная) – это политика государства, которая воздействует на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства. Осуществляет ДКП Центральный банк Российской Федерации (ЦБ РФ), который в свою очередь посредством денежно кредитного регулирования воздействует на макроэкономические процессы: инфляцию, экономический рост и безработицу. Как правило, монетарная политика ЦБ РФ направлена на сохранение и достижение финансовой стабильности, за счет укрепления курса национальной валюты и обеспечения устойчивости платежного баланса.

Прежде, чем перейти к анализу политики сдерживания ЦБ РФ, стоит рассмотреть функции и задачи ЦБ РФ в реализации денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитная политика – это макроэкономическое направление политики страны, направленное на разработку мероприятий по осуществлению денежно-кредитных отношений в государстве и определяющее общие развитие национальной экономики.

Денежно-кредитная политика это часть государственной экономической политики, направленной на повышение благосостояния граждан России.

Центральный Банк России осуществляет денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции, и его главным направлением является обеспечение ценовой стабильности, то есть стабильно низкой инфляции. С учетом особенностей российской экономики установлена цель — инфляция не должна быть больше 4%.

Денежно-кредитная политика влияет на экономику через процентные ставки, главным ее параметром считается ключевая ставка Центрального Банка России. По причине распределенного во времени характера воздействия денежно-кредитной политики на экономику Центральный Банк России при принятии решений опирается на прогнозы по развитию экономики и оценки рисков для достижения цели по инфляции на среднесрочном временном отрезке, но кроме того предусматривает вероятные риски с целью стабильного финансового увеличения и для экономической устойчивости.

С помощью выполнения определенных мероприятий и действий, разрабатываемых Центральным Банком и Правительством, исполняется воздействие денежно-кредитной сферы на экономику страны. Денежно-кредитная политика содержит ряд управленческих мероприятий, которые должны обеспечить устойчивый экономический рост и сокращение отсутствия работы, и замедление инфляции, а так же на активизацию банковской системы в направлении экономической политики развития. Некоторые специалисты нынешней академической литературы фиксируют консерватизм и сдержанность реализуемой в российской федерации денежно-кредитной политики. Об этом свидетельствует наследственность ежегодно утверждаемых главных направлений государственной денежно-кредитной политики, а также неясность основ ее осуществления.

Отвечающим за осуществление в государстве денежно-кредитной политики является Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Разработка и реализация основных направлений единой государственной

денежно-кредитной политики при взаимодействии с Правительством РФ – одна из главных функций Банка России, прописанных на законодательном уровне.

Положение денежно-кредитной сферы в значительной мере влияет на развитие национальной экономики. От того, насколько экономически грамотно прорабатывается и исполняется денежно-кредитная политика, находится в зависимости развитие подходящих обстоятельств с целью работы российских компаний, положение экономики в целом и единое чувство стабильности существования в стране.

Целью проводимой на сегодняшний день Банком России денежно-кредитной политики является сохранение ценовой стабильности, позволяющей обеспечить устойчивость национальной денежной единицы.

Рецессия или стагнация в России продолжится до окончания периода бюджетного сжатия, предсказывают эксперты Высшей школы экономики. Но проблема в том, что окончания бюджетного сжатия не видно, по крайней мере, до 2020 года. А возможно, и еще дольше. Официальные прогнозы о начале ускоряющегося восстановительного роста в условиях сокращения зарплат бюджетников и снижения госрасходов экономисты ВШЭ считают маловероятным. В наше время период осуществления денежно-кредитной политики осуществляется в рамках режима таргетирования стагнации экономики. Значимой нынешней проблемой Банка России считается градационное затормаживание инфляционных процессов, а также сохранение инфляции на уровне 4 % в 2019 году. Это связано с тем, что при высоком уровне инфляции обостряется социальное напряжение, увеличивается разделение прибыли, что, прежде всего, плохо отражается на благополучии людей, имеющих средний и низкий уровень достатка. В таком случае весь период, согласно сведениям Центрального Банка России, сохранение инфляционных ожиданий на высоком уровне на фоне постепенного замедления инфляции во второй половине 2019 года свидетельствует об их высокой инерционности. Принимая во внимание данное, подразумевается, то, что

сокращение инфляции в последующем может быть затруднено и задачей также является стабилизация инфляционных ожиданий на более низком уровне.

Исследования сведений отчета о денежно-кредитной политике за 2019 год дает возможность выделить такие направления Банка России, как поддержание стабильности внутренних финансовых обстоятельств и выработка стимулов к формированию сбережений. В свою очередь, поощрение склонности к сбережению денежных средств и создание необходимых условий для видоизменения их в инвестиции – одно из направлений развития инвестиционного ресурса страны.

Для достижения цели и задач реализуемой денежно-кредитной политики Банком России выполняется несколько функций. Основополагающая функция Банка России, закреплённая в Конституции РФ – защита и обеспечение устойчивости рубля.

Непосредственно связанной с осуществлением денежно-кредитной политики является регулирующая функция. В частности, Банком России применяются следующие инструменты денежно-кредитного регулирования [3]:

1. Изменение процентных ставок по операциям Банка России. Процентные ставки являются основной возможностью влияния Банка России на денежно-кредитную ситуацию в стране. Путём изменения ключевой ставки осуществляется воздействие на краткосрочные ставки денежного рынка, а через них на весь спектр процентных ставок финансового сектора экономики РФ [9, с. 21]. На сегодняшний день ключевая процентная ставка снижена до уровня 6,25% годовых (На последнем заседании 13 декабря 2019 года понижена на 0,25%).

2. Проведение операций на открытом рынке. Операции с ценными бумагами, золота и иностранной валюты используются Банком России с целью регулирования банковской ликвидности. Стоит отметить, что при реализации денежно-кредитной политики данный инструмент используется в качестве дополнительного инструмента

регулирования, в небольших масштабах, что обусловлено низкой ликвидностью государственного рынка ценных бумаг РФ.

3. Изменение норматива обязательных резервов.

Обязательные резервные требования подразумевают требования Банка России к кредитным организациям о необходимости поддерживать средства на корреспондентских счетах в Банке России [13]. Повышение нормы обязательных резервов означает сокращение возможности дальнейшего использования средств на счетах центрального банка для выдачи кредитов коммерческими банками [2; 4, с. 73]. Снижение норматива резервных требований приводит к расширению банковских кредитов и денежной массы.

4. Рефинансирование кредитных организаций.

С 1 января 2016 года значимость ставки рефинансирования было приравнено к значению главной ставки, определенной Банком России. Рефинансирование предполагает, что в случае нехватки у коммерческих банков средств, необходимых для поддержания ликвидности, существует возможность их получения за счет рефинансирования в Банке России. Согласно материалам Банка России, в 2020 году будет продолжено применение специализированных инструментов рефинансирования с целью поддержки сегментов кредитования, развитие которых в данное время затруднено [5].

Кроме того, Центробанк РФ исполняет осуществляющую контроль функцию [6]. Реализация данной функции содержит контроль над деятельностью коммерческих банков с целью установления соответствия выполняемых ими действий с действующим законодательством, а также обнаружения проведения сомнительных операций [7, с. 35].

Необходимо выделить информационную функцию Банка России [8]. В нынешних обстоятельствах информационная открытость имеет большое значение для роста прозрачности реализуемой денежно-кредитной политики и, как следствие, упрочения уровня доверия населения. С этой целью Банк России публикует отчетные применённые материалы, включающие ценности денежно-

кредитной политики, оценки текущей ситуации, возможные риски, результаты проведенной политики и прогнозы на будущее [10].

Так же возможно отметить особенности реализации Банком России денежно-кредитной политики. Во-первых, это непосредственный характер его работы: реализация единой государственной денежно-кредитной политики происходит не напрямую, а путем воздействия на коммерческие банки [11, с. 45]. Во-вторых, близкая связь функций, а также совокупность вопросов, исполняемых на сегодняшний день Банком России.

Вследствие проведенного рассмотрения можно сделать вывод о том, что проводимая Банком России денежно-кредитная политика не ориентирована на результат реального экономического роста и развитие банковского сектора. Значимым обстоятельством для решения вышеуказанных задач является координация и согласованность деятельности Банка России и Правительства РФ по всем направлениям государственной денежно-кредитной политики.

Анализ функций и вопросов Банка России в реализации денежно-кредитной политики выявил, то, что главными тенденциями государственной денежно-кредитной политики на сегодняшний день считается сохранение ценовой стабильности и снижение инфляции [12]. Подобным способом, осуществление денежно-кредитной политики не должно способствовать устойчивому, сбалансированному экономическому развитию и социальному благополучию.

Сдерживающая денежно-кредитная политика применяется при устойчивом отклонении инфляции вверх от цели или формировании рисков такого отклонения без принятия мер денежно-кредитной политики. Сдерживающая денежно-кредитная политика предполагает поддержание ключевой ставки выше нейтрального уровня, что способствует замедлению инфляции до цели.

При этом, длительный период никак не существовало четкого установления суждения «политика сдерживания».

Центробанк Российской Федерации более точно определил стимулирующей и сдерживающей денежно-кредитной политики в основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики (ДКП) на 2020-2022 гг., одобренных советом директоров 25 октября и опубликованных на сайте регулятора.

Подстегивающая ДКП используется, если экономика растет темпом ниже возможного. В этой ситуации инфляция, как правило, устойчиво отклоняется вниз от цели или имеются риски ее устойчивого отклонения. "Для возвращения инфляции к цели и устранения отрицательного разрыва выпуска необходимо установление ключевой ставки ниже нейтрального уровня", - говорится в документе. Совершенно не так давно, в сентябрьской версии проекта основных направлений ЦБ указывал, что стимулирующая ДКП применяется при устойчивом отклонении инфляции вниз от цели или наличии рисков устойчивого отклонения без принятия соответствующих мер. Данная стратегия предполагала сохранение ключевой ставки ниже нейтрального уровня, что способствовало бы повышению инфляции до уровня таргета.

Ограничивающая ДКП, в соответствии с новейшим разъяснением ЦБ, используется, если в экономике наблюдается "перегрев" (она растет темпом выше потенциального, формируется положительный разрыв выпуска). В этой ситуации инфляция обычно устойчиво отклоняется вверх от цели или имеются риски ее устойчивого отклонения. "Для возвращения инфляции к цели и устранения положительного разрыва выпуска необходимо установление ключевой ставки выше нейтрального уровня", - подчеркивает Банк России. Ранее он отмечал, что сдерживающая ДКП применяется при устойчивом отклонении инфляции вверх от цели или формировании рисков этого отклонения. Предполагалось, что такая политика за счет поддержания ключевой ставки выше нейтрального уровня способствует замедлению инфляции до уровня таргета.

Центробанк Российской Федерации, снизив важнейшую ставку 13 декабря 2019 года одновременно в 50 базисных пунктов (б.п.) - до 6,25%

годовых, обозначил наиболее активное затормаживание стагнации экономики, продолжающееся снижение инфляционных ожиданий, а также сохранение заторможенных темпов роста российской экономики.

Мониторинг согласно инфляции на 2019 год ЦБ снизил с 4,0-4,5% до 3,2-3,7%, прогноз роста ВВП сохранил на уровне 0,8-1,3%.

Таким образом, возможно, совершить следующие заключения.

Ограничивающая монетарная политика заключается в использовании центральным банком мер по уменьшению предложения денег. К ним принадлежат: 1) повышение нормы резервных требований, 2) повышение учетной ставки процента и 3) продажа центральным банком государственных ценных бумаг.

Сдерживающая ДКП, согласно новому объяснению ЦБ, используется, в случае если в экономике прослеживается "перегрев" (она растет темпом выше потенциального, формируется положительный разрыв выпуска). В этой ситуации инфляция обычно устойчиво отклоняется вверх от цели или имеются риски ее устойчивого отклонения.

Список литературы:

1. Экономическая теория. Экономические системы: формирование и развитие: учебник / под ред. И.К. Ларионова, С.Н. Сильвестрова. М.: Дашков и К. 2017. 876 с.

2. Вихарева Е.В., Перфильев А.М. Организация деятельности коммерческих банков (Банковское дело): учебно-методическое пособие. Часть 2. Вологда: ВоГТУ, 2009. 111 с.

3. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс».

4. Вихарева Е.В. Правовые аспекты стресс тестирования коммерческих банков России в целях осуществления банковского надзора // О соотношении частного и публичного в праве: сборник материалов Всероссийской научно-

практической конференции. Вологда: Филиал МГЮА им. О.Е. Кутафина, 2012. С. 72-76

5. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]: офиц. сайт. // Режим доступа. URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 19.01.2020 г.)

6. Банки и небанковские кредитные организации и их операции: учебник / Е.Ф. Жуков, Н.Д. Эриашвили, Л.Т. Литвиненко [и др.]. М.: Юнити-Дана, 2015. 559 с.

7. Вихарева Е.В., Перфильев А.М. Организация деятельности коммерческих банков (Банковское дело): учебно-методическое пособие. Часть 1. Вологда: ВоГТУ, 2009. 115 с.

8. Банковское дело: учебник / под ред. Н.Н. Наточеевой. М.: Дашков и К. 2016. 272 с.

9. Вихарева Е.В., Перфильев А.М. Организация деятельности коммерческих банков (Банковское дело): учебно-методическое пособие. Часть 3. Вологда: ВоГТУ, 2009. 71 с.

10. Бобошко Н.М. Финансово-кредитная система: учеб. пособие. М.: Юнити-Дана, 2015. 239 с.

11. Вихарева Е.В. Новые подходы к обеспечению устойчивости банков в кризисных условиях // Управление и экономика в условиях модернизации: опыт и перспективы РАНХиГС при Президенте РФ, Вологодский филиал. Вологда, 2012. С.44-47.

12. Румянцева Е.Е. Анализ направлений экономической политики: теория и российская практика: монография. Москва, Берлин: Директ-Медиа, 2016. 280 с.

13. Вихарева Е.В. Оценка ресурсной базы банка: межбанковские кредиты // News of Science and Education. Прага. 2017. Т.2 №1. С.003-007.