

Секция: Экономические науки

УДК 336.02

Мусостова Дещи Шамсудиновна
кандидат экономических наук, доцент
Чеченский государственный университет
г. Грозный, Россия

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИКУ СТРАНЫ

Состояние национальной экономики России на современном этапе характеризует денежно-кредитную политику, проводимую Банком России. В мировой практике денежно-кредитную политику традиционно относят к одному из основных инструментов влияния государства на экономическую сферу. Проводимая согласованная и взвешенная денежно-кредитная политика является важнейшим аспектом в управлении экономикой, от которого часто зависит устойчивость и развитие всей экономической системы. Однако некоторые важные аспекты денежно-кредитной политики, в частности адекватность требованиям современного экономического положения России, гибкость в условиях нестабильной экономики, кризис на финансовом рынке, недостаточно исследованы. Потенциал, заложенный в инструменты денежно-кредитного регулирования, недооценен ни Правительством РФ, ни Банком России [1]. Под денежно-кредитной политикой понимается экономическая стратегия государства, которую исполняют специальные финансово-кредитные институты в области регулирования денежного обращения и денежной массы, направленная на то, чтобы достичь наилучший положительный экономико-социальный результат. Основой денежно-кредитной политики является денежная теория, которая изучает, в том числе, процессы по воздействию денег и денежно-кредитной политики на всю экономику в целом. Все современные

методики и способы, используемые в денежно-кредитной политике, имеют в своей основе кейнсианские или монетаристские идеи. Инструменты денежно-кредитной политики принято разделять на традиционные, используемые в мировой практике (процентная политика, политика минимальных резервов и др.) и на специфические, предусмотренные законодательством Российской Федерации (рефинансирование кредитных организаций, прямые количественные ограничения, эмиссия облигаций от своего имени и др.), тогда для оценки принимаемых ЦБ решений в области денежно-кредитной политики существуют различные показатели и способы оценки, на основании которых можно сделать вывод об эффективности проводимой политики.

Наиболее важное и оперативное средство по контролю над денежной массой - это операции на открытом рынке, представляющие собой процессы покупки и продажи центральным банком пакетов с государственными ценными бумагами в условиях вторичного рынка ценных бумаг.

Объектами операций на открытых рынках являются [4]:

- различные виды краткосрочных государственных облигаций;
- различные виды казначейских векселей.

Банк России имеет подобный инструмент и возможность по проведению торговых операций по облигациям, государственным, так и российских компаний, кроме того частные случаи – проведение операций по акциям российских компаний, состоящих в Ломбардном списке [3]. Покупая ценные бумаги, центральный банк оперативно воздействует на экономику в периоды спада. Если же экономика «перегрета», то центральным банком проводятся операции продажи государственных ценных бумаг в условиях открытого рынка [2].

На современном этапе функционирования банковской системы, наблюдается дисфункция доминирующей денежно-кредитной политики, что оказывает негативное влияние на социально-экономическое развитие

России в условиях макроэкономический задачи реализации «новой модели экономического роста». Таким образом, при разработке ее направлений необходимо проводить комплексную оценку всех факторов и при этом определять взаимосвязанные воздействия их на применение инструментов денежно-кредитной политики.

Одновременно изучая и сопоставляя денежно-кредитную политику как в США, так и Евросоюзе, видим, что она оказывает значительное влияние на развитие экономики. Уровень инфляции в США менялся незначительно. При снижении ставки в 2009 году он упал до отрицательных значений, после чего совершил незначительные колебания. Можно в целом сказать, что уровень инфляции в США не имеет прямой зависимости от уровня процентной ставки.

Коэффициент монетизации в США постоянно растет и только в 2010-2011 годах его значение несколько упало, тогда, когда процентная ставка была на минимальных значениях и далее оставалась без изменений, а коэффициент монетизации постоянно рос. Можно сделать вывод, что величина процентной ставки достаточно сильно влияет на монетизацию экономики. При низкой процентной ставке монетизации экономики растет.

Еще одним из инструментов денежно-кредитной политики в США являются обязательные резервные требования, однако их величина за последние годы не меняется, оставаясь на одном уровне. То есть устоявшаяся величина данного инструмента позитивным образом влияет на состояние экономики. Вместе с тем будущее денежно-кредитной политики в США в 2018 году остается неясным из-за противоречивых сигналов по двум основополагающим индикаторам, на которые ориентируется Федрезерв: инфляции и безработице.

В целом можно сделать вывод, что влияние ДКП на экономику США является очень значительным, но и сама экономика, постоянно меняясь, заставляет изменять ДКП.

Стимулирующие меры ЕЦБ способствовали оживлению экономической активности в еврозоне. Европейскую экономику удалось удержать от скатывания в рецессию, признаки которой наблюдались в конце 2014 г. Однако, проводимый ЕЦБ курс и предпринятые беспрецедентные меры по смягчению ДКП показывают двойственные результаты. Величина процентной ставки достаточно сильно влияет на монетизацию экономики. При низкой процентной ставке монетизация экономики растет. Денежно-кредитная политика, проводимая Банком России в условиях антироссийских санкций, является недостаточно эффективной.

Темп роста ВВП хотя и не прямо пропорционально зависит от ключевой ставки, но существует связь. Чем выше ставка, тем ниже прирост ВВП и наоборот. Хотя существует влияние и прочих факторов, однако высокая ключевая ставка ведет к удорожанию кредитов в экономике, что в свою очередь ведет к стагнации и падению темпа роста ВВП. Коэффициент монетизации в России постоянно растет и только в 2010 и 2015 годах его значение несколько упало, после чего была снижена процентная ставка и снова начинался процесс по повышению монетизации экономики. При увеличении процентной ставки в 2015 году рост монетизации заметно снизился. Следовательно, вывод о том, что ключевая ставка имеет значительное влияние на экономику, верен. Кроме монетарных инструментов на экономику России воздействуют также и немонетарные инструменты, которые в большей степени воздействуют на инфляцию. Банк России считает целесообразным свое участие в механизмах контроля ценообразования естественных монополий. Для минимизации влияния немонетарных факторов на инфляцию в РФ требуется в кратчайшие сроки разработать комплексную программу развития рынка товаров и услуг. Санкции и необходимость импортозамещения остро ставят вопросы по масштабным и долгосрочным инвестициям в российскую экономику.

Откуда им взяться, если инвестиции ограничены? Ограничение идет от самих санкций, так как Западом блокируются доступы большей части основных российских коммерческих банков к источникам финансирования на мировых рынках капиталов. Ограничены денежно-кредитной политикой Банка России, поддерживающего низкий уровень монетизации экономики, тем самым сжимая возможности для финансирования хозяйственных процессов в стране.

Для того, чтобы денежно-кредитная политика как можно более позитивно влияла на российскую экономику, необходимо:

- 1) Провести изменение приоритетов государственной денежно-кредитной политики: режим по таргетированию инфляции должен быть заменен на режим по таргетированию экономического роста, нужно более активно привлекать Банк России для решения задач, направленных на стабилизацию макроэкономической ситуации.
- 2) Необходимо координировать антиинфляционную и процентную политики, чтобы они усиливали эффективность друг друга.
- 3) Необходимо проведение мер по снижению зависимости динамики ключевой ставки, а также инструментов по предоставлению и абсорбированию ликвидности от изменений валютного курса.
- 4) Необходима синхронизация мер валютного, денежно-кредитного, бюджетно-налогового регулирования.
- 5) Денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика должны быть скоординированы для того, чтобы была достигнута финансовая устойчивость и экономический рост. В целом использование приведенных выше предложений позволит вести более эффективную денежно-кредитную политику, что в свою очередь позволит ей позитивно влиять на развитие экономики в России. Денежно-кредитная политика Банка России требует к себе пристального внимания, так как от точности и верности ее проведения зависит развитие всей экономической системы России.

Литература

1. Дробышевский, С.М. Количественные изменения денежно-кредитной политики Банка России [Текст] / С.М. Дробышевский. - М.: Дело, 2016. – С. 24.
2. Макеев, С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. М.: Экономистъ, 2015. – С. 112, С. 114.
3. Фетисов, Г.Г. Монетарная политика и развитие денежно-кредитной системы России в условиях глобализации: национальный и региональные аспекты / Г.Г. Фетисов. - М.: Юнити, 2016. – С. 149.
4. Дискуссии о денежно-кредитной политике и состоянии экономики: в поисках конструктивной критики / А. Могилат [и др.] // Вопросы экономики. - 2016. - № 5. - С. 32.