

УДК 336.02

Мусостова Деши 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 макроэкономической 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 совершал 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.