

УДК 336.711.65

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА И ЕЕ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

Юдина Л.В.

магистрант 1 курса,

*Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина,
Краснодар, Россия*

Носова Т.П.

канд. экон. наук, доцент,

*Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина,
Краснодар, Россия*

Аннотация

В данный момент денежно-кредитная система большинства стран мира ослаблена в связи с необходимостью поддержки экономического развития в связи с последствиями пандемии коронавируса. Актуальность темы исследования заключается в том, что денежно-кредитная политика Центрального банка является основным инструментом регулирования экономики вместе с бюджетной, налоговой и таможенной политикой страны. В статье рассматриваются основные инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка и оценивается эффективность ее реализации.

Ключевые слова: Центральный банк, денежно-кредитная политика, ключевая ставка, регулирование, эффективность.

CENTRAL BANK MONETARY POLICY AND ITS EFFECTIVENESS

Yudina L. V.

1st year master's student,

*Kuban State Agrarian University named after I. T. Trubilin,
Krasnodar, Russia*

Nosova T. P.

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Kuban State Agrarian University named after I. T. Trubilin,
Krasnodar, Russia*

Annotation

At the moment, the monetary system of most countries of the world is weakened due to the need to support economic development in connection with the consequences of the coronavirus pandemic. The relevance of the research topic lies in the fact that the monetary policy of the Central Bank is the main tool for regulating the economy together with the budget, tax and customs policy of the country. The article examines the main instruments of the Central Bank's monetary policy and assesses the effectiveness of its implementation.

Keywords: Central Bank, monetary policy, key rate, regulation, efficiency.

Влияние COVID-19 на экономику России и других стран пока невозможно точно оценить, но с уверенностью можно сказать, что в данных условиях особую важность приобретает проводимая Центральным банком денежно-кредитная политика, инструменты которой направлены на стабилизацию экономической ситуации.

Исследователи характеризуют денежно-кредитную политику как осуществляемую Центральным банком систему мероприятий по управлению рынками денег и капитала. Наиболее эффективные инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка в современных кризисных условиях представлены на рисунке 1.

Эффективность денежно-кредитной политики выражается в достижении целей ее реализации. На эффективность ее реализации оказывает влияние замедление макроэкономического развития как на мировом, так и на национальном уровне под влиянием пандемии COVID-19 и снижения стоимости энергоносителей [4].

Защита интересов граждан

- предоставление населению реструктуризации кредитов; рекомендации банкам не учитывать реструктуризацию в качестве фактора, влияющего негативно на кредитную историю

Поддержка корпоративных заемщиков

- разрешение временно не ухудшать оценку финансового положения компаний из уязвимых отраслей, качества обслуживания долга или категории ссуд; аукционы репо на длительные сроки как источник фондирования банков, которые предоставляют своим клиентам такую возможность

Поддержка кредитования малого бизнеса, содействие реализации госпрограмм

- снижение процентной ставки в рамках механизма рефинансирования и снятие отраслевых ограничений

Поддержка ипотечного кредитования

- снижение макропруденциальных требований к капиталу по новым ипотечным кредитам, выдаваемых на основе новой методики оценки кредитного риска

Поддержка потенциала финансового сектора о предоставлении ресурсов экономике

- изменение требований к достаточности банковского капитала

Снижение регуляторной и административной нагрузки

- приостановка проверок финансовых организаций и продление сроков по выполнению ряда требований к участникам рынка

Рис. 1 – Наиболее эффективные инструменты и методы денежно-кредитной политики Центрального Банка в кризисных условиях [8]

В таких условиях основной целью денежно-кредитной политики является поддержание ценовой стабильности и сдерживание инфляции на уровне 4%. При этом основным инструментом становится манипулирование ставкой процента. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики целевое значение инфляции за 2021 год 4%. Можно сказать, что набор инструментов и методов денежно-кредитной политики разрабатывается

центральными банками исходя из особенностей экономической ситуации в стране и в мире и поскольку цели регулирования достигаются, то денежно-кредитную политику можно считать эффективной.

Устанавливая ключевую ставку, Банк России оказывает воздействие на процентные ставки на различных сегментах финансового рынка, что отражается на доступности кредита, склонности к сбережениям, влияет на внутренний спрос и инфляцию [7].

Для процентной политики в нашей стране характерна такая особенность как формирование ставок по различным инструментам денежно-кредитной политики вокруг ставки рефинансирования. Данная особенность характерна также для стран с развитой рыночной экономикой. Динамика ключевой ставки с момента ее введения значительно снизилась. До недавнего времени ключевая ставка находилась на историческом минимуме – 4,25%, однако 19 марта 2021 г. Совет директоров Банка России принял решение повысить ставку на 0,25 п.п. в связи с негативным влиянием на инфляцию внешних факторов и повышением НДС. Максимального значения она достигала в кризис 2014-2015 гг. в 17%.

Другим активно используемым инструментом в нашей стране является рефинансирование кредитных организаций. В таблице 1 представлен объем операций рефинансирования по видам. Наибольший объем осуществляемых операций в рамках рефинансирования приходится на осуществление внутрисуточных кредитов – эти денежные средства необходимы банкам для реализации своих платежных функций в течении дня работы платежной системы Банка России, то есть эти средства используются для поддержания банками текущей ликвидности.

Таблица 1 – Динамика и объемы операций рефинансирования Центрального банка, млрд. руб. [10]

Год	Внутрисуточные кредиты		Кредиты овернайт		Ломбардные кредиты		Другие кредиты		Всего
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	

2016	49 600,2	82,1	214,5	0,4	84,7	0,1	10 542,7	17,4	60 442,1
2017	55 263,0	95,6	166,3	0,3	12,3	0	2 369,8	4,1	57 811,4
2018	68 520,9	74,6	246,6	0,3	4,6	0	23 999,8	25,1	92 771,9
2019	65 950,3	80,5	91,7	0,1	17,0	0	15 854,6	19,4	81 913,6
2020	44 372,9	71,3	59,4	0,1	14,3	0	17 747,9	28,6	62 194,5

Рассмотрим более подробно такой инструмент денежно-кредитной политики как обязательные резервы. Обязательные резервы являются процентной долей от обязательств коммерческого банка, которые они обязаны хранить на счете в Центральном банке.

По мнению специалистов, данный инструмент является мощным по воздействию, но достаточно грубым, так как осуществляется воздействие на основы самой банковской системы. Даже небольшое изменение нормы обязательных резервов вызывает существенные изменения кредитной политики банков и размере кредитного портфеля. Формирование резерва является гарантией соблюдения ликвидности банка, но сформированный резерв может быть использован при ликвидации банка для осуществления расчетов по его обязательствам.

Таким образом, можно сказать, что формируемый в Центральном банке фонд обязательных резервов представляет собой фонд для всей банковской системы и предназначен для поддержания ликвидности не только определенного банка, но и совокупной банковской ликвидности.

Существует различие ставок нормы обязательных резервов для обязательств физических и юридических лиц, видов лицензий у кредитной организации (базовая или универсальная). Также используется коэффициент усреднения, который дает возможность снизить сумму резервируемых обязательств, но с учетом того, что у кредитной организации не будет снижаться уровень ликвидных средств ниже определенной величины, которая определяется индивидуально для каждой кредитной организации.

Описанная практика использования данного инструмента говорит о его важности для банковской системы и ликвидности банковского сектора. Тенденция к снижению норм обязательных резервов как для физических, так и

для юридических лиц за последние годы говорит о расширении кредитования экономики по различным категориям клиентов и стабильном развитии банковской системы [5].

Стоит отметить, что изменение норм обязательных резервов оказывает влияние на предложение денег за счет мультипликатора, тогда как все другие инструменты денежно-кредитного регулирования оказывают воздействие на величину денежной базы. Рост денежной базы приводит к увеличению количества денег в обращении у физических лиц и от части к росту депозитов в банках. Эти обстоятельства приводят к усилению процессов мультипликации и увеличению размера денежной массы на величину, превышающую денежную базу [8].

Развитие мирового кризиса, вызванного пандемией коронавируса, стало причиной изменения денежно-кредитной политики отдельных стран мира. Отдельные нетрадиционные методы ДКП, применявшиеся в период 2008-2009 гг. и 2014-2015 гг., снова стали актуальными, хотя предполагалось, что они будут носить краткосрочный и ограниченный характер, в виду того, что возможности процентной политики были исчерпаны. Важнейшим элементом нетрадиционных методов является масштабный выкуп финансовых активов (количественное смягчение) и ослабление требований к финансовым институтам при получении кредитов от регулятора с одновременным расширением операций рефинансирования (кредитное смягчение). Использование данных методов наблюдалось в 2020-2021 гг. в России для преодоления кризиса, вызванного COVID-19. Для России данный период также характеризуется следующими особенностями, влияющими на выбор инструментов ДКП: развитие преимущественно сырьевого сектора экономики, ограничение инвестиций и перенаправление сверхдоходов в стабилизационный фонд и в иностранные ценные бумаги.

Основная цель и задачи противодействия внешним вызовам требуют поддержки деловой активности реального сектора отечественной экономики, в

т.ч. ведущих отраслей и всех категорий товаропроизводителей (от крупнейших до мельчайших), обеспечения роста ВВП, экспорта, полной занятости и роста доходов населения. Это позволит обеспечить внутренний платежеспособный спрос на отечественную продукцию, стабильность и устойчивость банковской системы РФ, проведение эффективной по отношению к внешним вызовам денежно-кредитной, валютной и финансовой политики, позволяющей обеспечить доступность банковских кредитов по льготным процентным ставкам, непрерывность расширенного воспроизводства и экономический рост [2].

Устойчивое развитие национальной экономики во многом зависит от эффективности денежно-кредитной политики Центрального банка. Определить эффективность ДКП расчетным путем по сути не представляется возможным, поэтому необходимо рассматривать ее с точки зрения достижения поставленной цели. Можно выделить две большие группы показателей эффективности проводимой денежно-кредитной политики: количественные и качественные. К качественным можно отнести действенность, оптимальность, практическую направленность и своевременность. Количественные показатели представлены на рисунке 2.



Рис. 2 – Показатели эффективности реализации денежно-кредитной политики [5]

Таким образом, так как основной целью денежно-кредитной политики Банка России является поддержание ценовой стабильности, то есть стабильно низкой инфляции и данная цель успешно застигается, политику Центрального банка можно считать эффективной. Проводимая в настоящее время ЦБ РФ денежно-кредитная политика фактически является гибридной комбинированной (льготные кредиты, в т.ч. под нулевой процент, отраслям и территориям). Дальнейшее развитие механизма кредитования должно быть направлено на строительство новых и реконструкцию действующих предприятий реального сектора, обеспечивающих полную технологическую независимость от внешних факторов и обеспечение на этой основе полного импортозамещения.

Библиографический список

1. Гордиевич Т.И. Денежно-кредитная политика: основные режимы и трансмиссионный механизм / Гордиевич Т.И., Рузанов П. В. // ОНВ. ОИС. 2019. №2. [Электронный ресурс] – Режим доступа: URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/denezhno-kreditnaya-politika-osnovnye-rezhimy-i-transmissionnuu-mehanizm> (дата обращения 08.04.2021).
2. Гуревич М. И. К вопросу о совершенствовании денежно-кредитной политики // Деньги и кредит. 2018. № 5. С. 43-46.
3. Доклад о денежно-кредитной политике// Банк России. – 2020. – №2 (30). [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27862/2020_02_ddcp.pdf
4. Евтеев Д. Е. Анализ эффективности процентной политики банка России в рамках режима таргетирования инфляции // Экономика и бизнес: теория и практика. 2019. №4-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-effektivnosti-protsentnoy-politiki-banka-rossii-v-ramkah-rezhima-targetirovaniya-inflyatsii> (дата обращения: 08.04.2021).
5. Зотович И.Г. Методы и инструменты денежно-кредитной политики // Е-SCIO. – 2020. – № 2 941). – С. 32-40.
6. Коняхина О.Н. Методы и инструменты денежно-кредитной политики // ФОРУМ. СЕРИЯ: ГУМАНИТАРНЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ. – 2020. – № 3 (19) – С. 138-143.
7. Моисеев С. Р. Центральные банки в борьбе с коронавирусом: возможности и ограничения // ЭКОНС. – 2020. – 23 марта. [Электронный ресурс]. URL: <https://econs.online/articles/ekonomika/tsentralnye-banki-v-borbe-s-koronavirusom/>
8. Рябко О. А. Инструменты денежно-кредитной политики Банка России в современных условиях / О. А. Рябко, Т. П. Носова // Валютное регулирование. Валютный контроль. 2021. № 2. С. 35-38.

9. Юдина И. Н. Теория и практика проведения денежно-кредитной политики в странах с формирующимися рынками: монография / И.Н. Юдина. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 109 с.

10. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [электронный ресурс]. – URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 08.04.2021).

Оригинальность 89%