

УДК 336.711

***ИССЛЕДОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТАРИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ  
ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИИ***

***Корнилова В.А.***

*студент,*

*Волжский филиал Волгоградского Государственного университета,*

*г. Волжский, Россия*

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию ключевых инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка России, посредством которых осуществляется регулирование экономического роста, обеспечение занятости и стабилизация платежного баланса, а так же снижение инфляции. Проведен анализ количественных показателей денежно-кредитных инструментов, выявлены меры по стабилизации экономики России.

**Ключевые слова:** инструменты денежно-кредитной политики, меры денежно-кредитной политики, ориентиры денежно-кредитной политики, развитие денежно-кредитной сферы, антикризисные меры.

***MONETARY POLICY INSTRUMENTS RESEARCH FOR CENTRAL BANK  
OF RUSSIA***

***Kornilova V.A.***

*student,*

*Volzhsky branch of Volgograd State University,*

*Volzhsky, Russia*

**Annotation:** The article is covering key instruments of the Central Bank of Russia' monetary policy, that are regulating economy growth, employment and balance of payments, as well as managing inflation. Quantitative indicators' analysis of mone-

tary instruments has been carried out, and stabilization measures for Russian economy are specified.

**Keywords:** monetary policy instruments, monetary policy measures, monetary policy guidelines, development of the monetary sector, anti-crisis measures.

В условия современного общества банковский сектор становится одним из важнейших составляющих в системе экономики страны. Современный банк объединяет внутри себя функции как государственного ведомства, так и коммерческого банковского учреждения, главная роль которого – регулирование банковской системы страны и применение определенного рода полномочий в части организации денежно-кредитного обращения.

Автором предпринята попытка выявить динамику показателей инструментария, применяемого Центральным Банком РФ, в процессе реализации денежно-кредитной политики, а так же выделить меры по недопущению развития кризисной ситуации в денежно-кредитной сфере.

Для управления денежным предложением необходимы и используются ЦБ РФ различные инструменты и методы, которые характеризуются как различным влиянием на динамику изменения денежной массы, так и различной инерционностью во временном плане. Стимулирование притока денежных ресурсов в распоряжении предпринимательских структур и населения, как мощнейших потенциальных инвесторов, двигателя инвестиционного роста в стране является основной целью кредитного регулирования.

Основными инструментами денежно-кредитной политики являются:

- нормативы обязательных резервов (или резервных требований);
- ключевая ставка (с сентября 2013 г.), ставка рефинансирования;
- операции с государственными ценными бумагами на открытом рынке.

К дополнительным инструментам относится:

- эмиссия денег, изъятие денег из обращения.

Рассмотрим подробнее основной инструментарий, применяемый ЦБ РФ, в процессе реализации денежно-кредитной политики:

1. Обязательные (минимальные) резервы считаются наиболее простым и быстрым, но мощным инструментом для налаживания денежно-кредитной сферы, так как данный инструмент воздействует на основы всей банковской системы. Обязательные резервы – это процентная доля от обязательств коммерческого банка. Коммерческие банки обязаны хранить эти резервы в центральном банке. При условии пополнения резервных счетов центрального банка, обязательные резервы регулируют величину остатков на этих счетах.

Регулирующее воздействие ЦБ РФ посредством этого инструмента проявляется в изменение нормы обязательных резервов, которое влияет на денежное предложение с помощью мультипликатора. Центральный банк, увеличивая норму обязательных резервов, сокращает избыточные резервы коммерческих банков, используемые для проведения ссудных операций. Тем самым, вызывается мультипликационное уменьшение денежного предложения, так как при изменении норматива обязательных резервов меняется величина депозитного мультипликатора. При уменьшении нормы обязательных резервов происходит мультипликационное расширение объема предложения денег. Незначительное изменение нормы обязательных резервов вызывает изменения в объеме банковских резервов, и приводит к пересмотру кредитной политики коммерческих банков.

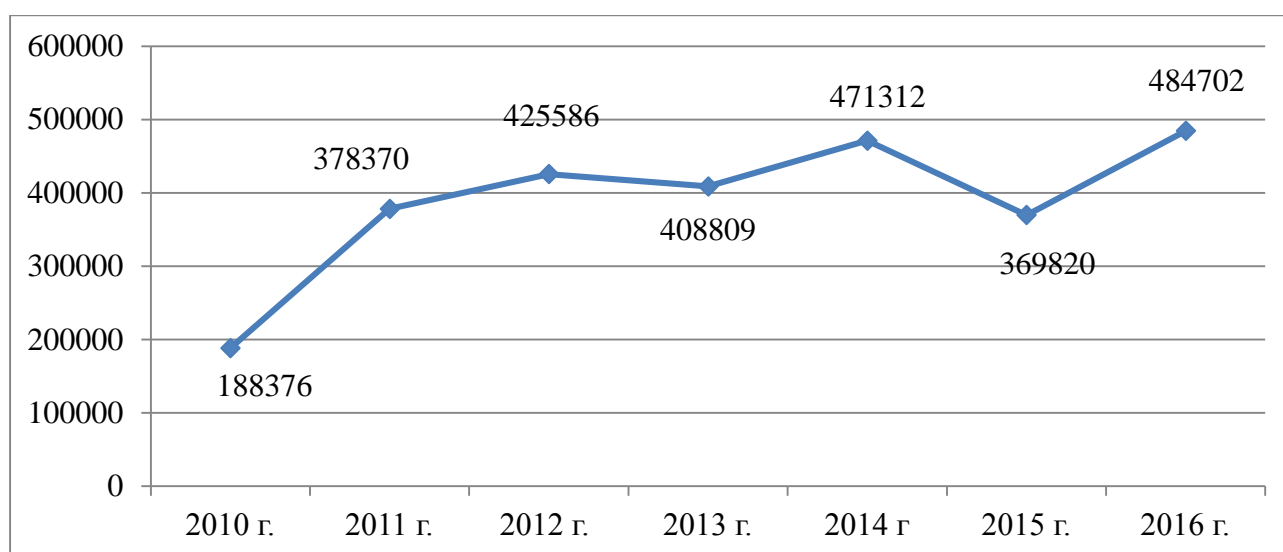


Рис. 1 – Изменение норматива обязательных резервов за 2010-2017 гг., депонированных в Банке России, млн. руб. [4]

Проведенный динамический анализ данных обязательных резервов ЦБ РФ (рис. 1), показал, что за период с 2010 г. по 2012 г. происходит увеличение обязательных резервов за счет повышения их нормативов (резервных требований) Банка России и ростом резервируемых обязательств. Введенные Банком России 10 декабря 2013 года увеличение коэффициента усреднения обязательных резервов с 0,6 до 0,7 значительно сокращают объемы резерва в 2013 году. Данные условия способствовали предоставлению равных условий для резидентов и нерезидентов Российской Федерации, а также формированию конкурентной среды между ними.

2014 год ознаменовался спросом на ликвидность и увеличением роста усредняемой части обязательных резервов с 0,3 трлн. руб. до 0,9 трлн. руб. Повышение данной величины произошло в результате роста объема резервируемых обязательств, перерасчет которых произошел 2014 году. Как следствие, увеличились остатки средств на корреспондентских счетах кредитных организаций до 1,2 трлн. рублей.

Наивысший показатель, достигнут в 2016 г. – 484702 млн руб. Увеличение по сравнению с 2015 г. произошло на 114882 млн руб. или 23,7%. Причиной роста показателя является вступление в силу с 1 января 2016 г. Положения Банка России от 1.12.2015 № 507-П «Об обязательных резервах кредитных организаций». Суть данного документа заключается в том, что Банком России устанавливается синхронизация графика периодов усреднения обязательных резервов с графиком проведения основных операций Банка России по регулированию ликвидности и о расчете средней величины остатков средств на корреспондентских счетах и субсчетах кредитных организаций в Банке России.

2. Ключевая ставка и ставка рефинансирования – инструменты процентной политики Центрального банка РФ.

Ставка рефинансирования представляла собой процент, по которому центральный банк предоставлял коммерческим банкам кредиты, для того чтобы они могли кредитовать предприятия, предпринимателей, коммерческие фирмы, а также использовать денежные средства для закупки государственных ценных

бумаг и так далее [5, с. 108]. Снижение ставки рефинансирования в краткосрочном периоде считалось как «расширительная» мера, а в долгосрочном – сдерживающая мера. Ключевая ставка была введена как инструмент денежно-кредитной политики в сентябре 2013 года. Данная ставка определяет процент по операциям ЦБ РФ и по регулированию ликвидности банковского сектора. Главная задача ключевой ставки – воздействие на экономику с целью достижения планируемого уровня инфляции.

Динамика ключевой ставки имеет нестабильные значения. Своего максимального значения, за выбранный период для исследования, она достигла 16 декабря 2014 года – 17%, следствием чего явилось резкое увеличение ставок по вкладам – свыше 20%, рост стоимости кредитов.

Дальнейший период ознаменовался понижением ключевой ставки. Резкое повышение ключевой ставки в декабре 2015 года на 6,5% оказало сильное влияние на инфляционные ожидания, а так же экономическую ситуацию. Возросшая процентная ставка привела к возникновению определенных банковских рисков. Коммерческие банки стали привлекать вклады населения по высоким ставкам, что при дальнейшем понижении ключевой ставки приведет к тому, что для многих банков возврат средств вкладчикам будет затруднен.

В 2016 году, ключевая ставка достигает 10,58%, тогда решением Совета директоров было принято указание [3] о необходимости приравнять значение ключевой ставки Банка России к ставке рефинансирования. Данное решение способствовало совершенствованию нормативно-правового регулирования в сфере денежно-кредитной политики и для нормативного узаконивания основного индикатора направленности денежно-кредитного регулирования – ключевой ставки.

За 201–2017 гг. наблюдается положительный тренд в динамике изменений величины ставки рефинансирования/ключевой ставки (рисунок 2), но определение уровня последней является важным процессом, который корректируется в зависимости от экономической ситуации в стране и темпов инфляции. Так 15 декабря 2017 г. ключевая ставка была снижена с 8,25 до 7,75% годовых.

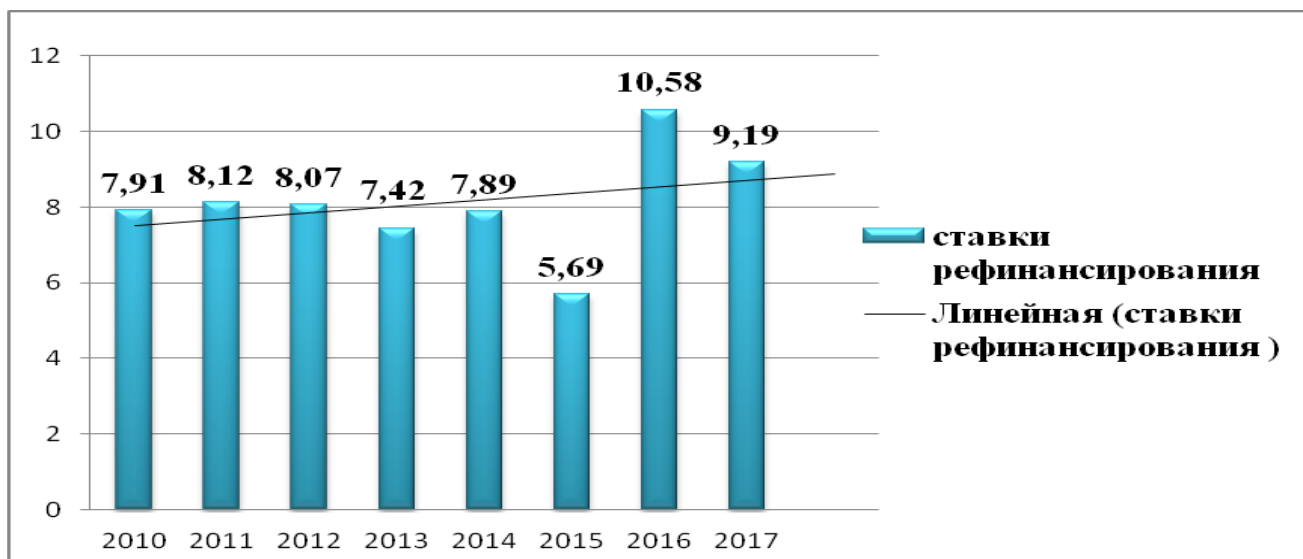


Рис. 2 – Динамика ставки рефинансирования (ключевой ставки) за 2010–2017 гг., в % [1]

3. Операции на открытом рынке считаются гибким инструментом для регулирования кредитных вложений и ликвидности коммерческих банков. Объектом сделок на открытом рынке являются ценные бумаги. По форме проведения операции на открытом рынке принято выделять на 2 вида:

- прямые операции отвечают за обычное заключение сделок, покупку и продажу ценных бумаг;
- обратные операции отвечают за куплю-продажу ценных бумаг с обязательным совершением обратной сделки по заранее установленному курсу.

По заранее установленному курсу центральный банк покупает или продает ценные бумаги, оказывая прямое влияние на объем свободных ресурсов, которые имеют коммерческие банки. Это приводит к сокращению, либо к расширению объемов кредитных вложений в экономику. Также происходит и влияние на ликвидность банков – уменьшение ее или увеличение. Все эти процессы возникают при изменении цен центральным банком на ценные бумаги.

При покупке ценных бумаг Центральным банком у коммерческих банков происходит увеличение кредитных возможностей банков, тем самым активные операции увеличиваются, что в конечном итоге приводит к увеличению денежной массы в обращении. При продаже ценных бумаг – наоборот, происходит уменьшение кредитных возможностей банка, средства списываются с коммер-

ческих счетов банка, что приводит к снижению денежной массы в обращении [5, с. 504].

Таблица 1. Динамика сделок РЕПО Центрального банка РФ по фиксированной ставке и по итогам аукционов [2]

Год	По фиксированной ставке		По итогам аукционов	
	Объем средств по заключенным сделкам, млн. руб.	Ставка % годовых	Объем средств по заключенным сделкам, млн. рублей	Ставка % годовых
2010 г.	505,45	7,17	3344,07	3,03
2011 г.	4265,44	6,57	39121,69	3,25
2012 г.	9606,39	6,34	155264,71	5,28
2013 г.	2665,05	6,50	382146,11	5,65
2014 г.	63838,98	8,96	1608011,34	8,37
2015 г.	114370,6	13,56	1343943,68	13,16
2016 г.	192003,88	11,57	444343,92	11,51
Среднее значение за 7 лет	55322,26	8,67	568025,07	7,18
Абсолютное отклонение за 7 лет	191498,43	4,40	440999,852	8,49
Относительное отклонение за 7 лет, %	37886,72	61,37	13187,52	280,50

Банк России осуществляет сделки РЕПО в следующих формах:

- аукционные заявки на заключение сделок;
- торги по заключению сделок на условиях фиксированной ставки.

Данные таблицы 2 позволяют заметить, что за анализируемый период (с 2010 по 2016 гг.), при средней фиксированной ставке 8,67% годовых было использовано в среднем 55322,26 млн. руб. Минимальный объем средств по заключенным сделкам был в 2010 г. – 505,45 млн. руб., тогда как максимум достигнут в 2016 г. в объеме 192003,88 млн. руб., что по сравнению с 2015 г. больше в 1,7 раз.

Операции на открытом рынке, по средствам аукционных заявок на заключение сделок в среднем имели объем средств на сумму 568025,07 млн. руб., при ставке 7,18% годовых. Максимального значения ставка по аукционам принимает в 2015 г., а минимальный объем значится в 2010 г.

Основная часть средств в общей структуре операций на открытом рынке занимают средства по аукционам, которые в среднем за 7 лет достигли 91,12%, когда средства по фиксированной ставке – 8,88%.

Отметим, что инструментарий денежно-кредитной политики достаточно разнообразен и определяется лишь операционными и стратегическими целями проводимой монетарной политики. Центральный банк РФ выдвинул курс на таргетирование инфляции и переход к плавающему курсу рубля. Ожидания участников рынка способствуют к значительному ослаблению национальной денежной единицы, что будет способствовать экспортоориентированным отраслям. Вероятность притока денежных средств из-за границы возрастает, в связи с чем, существуют риски инфляционного давления.

Операции на открытом рынке являются отличительной особенностью Центрального банка Российской Федерации от зарубежных центральных банков. Россия не использует данный инструмент в осуществлении денежно-кредитной политики, как основной.

ЦБ РФ в период падения производства, увеличения безработицы и снижения цен оживляет конъюнктуру с помощью следующих мер:

- покупки ценных бумаг на открытом рынке у населения и коммерческих банков;
- понижения учетной ставки;
- понижения нормативов по резервным отчислениям.

После этих мероприятий избыточные резервы коммерческих банков увеличиваются, что приводит к увеличению денежного предложения. Следовательно, происходит снижение процентной ставки, вызывая рост инвестиций и увеличение равновесного чистого национального продукта. Если же происходит перегрев экономики, о чем свидетельствуют инфляционные процессы, Центральный банк охлаждает экономическую активность путем сокращения предложения денег. Это происходит с помощью понижения резервов коммерческих банков.



Таким образом, центральный банк воздействует на объекты денежно-кредитной политики следующими инструментами: изменение норматива обязательных резервов (или резервных требований); процентная политика центрального банка; операции с государственными ценными бумагами на открытом рынке, эмиссия денег, изъятие денег из обращения. Все они направлены на поддержание стабильности кредитной системы и от эффективности их воздействия на экономику напрямую зависит правильность выбора необходимого инструмента и своевременности его применения.

### **Библиографический список:**

1. Ключевая ставка и ставка рефинансирования Центрального банка Российской Федерации [Эл. ресурс]. URL: <http://base.garant.ru/10180094/> (дата обращения: 21.03.2018 г.).

2. Операции РЕПО по фиксированной ставке Центрального банка Российской Федерации [Эл. ресурс] URL: [http://www.cbr.ru/hd\\_base/repo\\_session/](http://www.cbr.ru/hd_base/repo_session/) (дата обращения: 21.03.2018 г.).

3. Постановление Правительства РФ от 08.12.2015 «О применении с 1 января 2016 г. ключевой ставки Банка России» [Эл. ресурс]. URL: // [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_190301/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_190301/) (дата обращения: 21.03.2018 г.).

4. Средства на счетах в Банке России за 2010-2017 гг.: Годовой отчет Банка России. – М.: ЗАО «Агентство экономической информации «ПРАЙМ» (2010-2017 гг.). – 176 с.

5. Тесля П.Н., Плотникова И.В. Денежно-кредитная и финансовая политика государства: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 174 с.