

ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

События последних лет показали, что необходима смена модели экономического развития России, так как для того, чтобы обеспечить устойчивый экономический рост и повысить благосостояние общества, необходимо снизить уязвимость российской экономики от изменения внешних условий, решить глубокие внутренние структурные проблемы, которые нашли свое проявление в экономическом спаде в 2014 году.

Успешное развитие экономики России во многом зависит от проводимой в государстве денежно-кредитной политики, под которой следует понимать комплекс мер государственного воздействия, приемов и инструментов с целью повышения эффективности государственного управления в денежной и кредитной сфе

и-ки, которая осуществляется посредством воздействия на количество денег в обращении для обеспечения стабильности цен, достижения занятости населения, а также роста реального объема производства [1].

Сегодня ЦБ РФ располагает широким набором инструментов, используемых для реализации денежно-кредитной политики, среди которых выделяют: учетную политику, изменение норматива обязательных резервов, операции на открытом рынке и валютное регулирование.

1. Учетная политика ЦБ направлена на установление определенного процента, определяемого как учетная ставка или ставка рефинансирования (ключевая), за предоставление ссуды коммерческому банку в целях пополнения резервов.

К основному механизму влияния ЦБ на денежно-кредитные условия в экономике относятся процентные ставки, где основным параметром выступает ключевая ставка, изменяя её, Банк России оказывает воздействие на весь набор процентных ставок в финансовом секторе экономики, в том числе на процентные ставки по рыночным облигациям, по депозитам и кредитам банков.

Проанализируем динамику ключевой ставки за период с 13. 09 2013 г. - 30.10. 2017 г. (см. таблицу)

Динамика ключевой ставки за период с 13. 09 2013 г. - 30. 10. 2017 г.

30.10. 2017	8,25
18.00.2017 г. - 29.10.2017	8,50
19.06. 2017 г. - 17.09. 2017 г.	9,00
02.05. 2017 г. - 18. 06. 2017 г.	9,25
27.03. 2017 г. - 01.05. 2017 г.	9,75
19.09. 2016 г. - 26.03. 2017 г.	10,00
14.06. 2016 г. - 18. 09. 2016 г.	10,50
03.08. 2015 г. - 13.07. 2016 г.	11,00
16.03. 2015 г. - 04. 05. 2015 г.	14,00
16.12. 2014 г. - 01. 02. 2015 г.	17,00
12.12. 2014 г. - 15.12. 2014 г.	10,50
05.11. 2014 г. - 11.12. 2014 г.	9,50
13. 09 2013 г. - 02. 03. 2014 г.	5,50

С 2013 года ключевая ставка стала основным инструментом денежно-кредитной политики. По окончании года она составляла 5,50% годовых. Согласно данным таблицы, в 2014 году произошло изменение ключевой ставки 6 раз в сторону увеличения. 2014 год Россия завершила с ключевой ставкой Центрального банка в 17,00%. Это было сделано с целью ограничения возросших девальвационных и инфляционных рисков по причине введения санкций в отношении России, а также нестабильной ситуацией на валютном, денежном, кредитном и финансовом рынках РФ. В 2015 году наблюдается постепенное снижение ставки, которая по окончании года составила 11,00%. 2016 год закончился со ставкой на уровне 10,00%. В 2017 году мы видим постепенное понижение ключевой ставки, так с 27 марта 2017 года ключевая ставка снизилась до уровня 9,75%, а уже с 30 октября - до 8,25%.

Снижение ставки рефинансирования Центральным банком способствует удешевлению займов для коммерческих банков и увеличению их резервов, что, в свою очередь, приводит к увеличению количества денег в обращении. И напротив, увеличение ставки рефинансирования ведет к сокращению банковских резервов, в конечном итоге к сокращению денежного предложения.

Повышение процентных ставок способствует стимулированию сбережений, ослаблению кредитной активности, ограничению спроса на товары и услуги. Снижение процентных ставок, наоборот, ведет к сокращению сбережений и повышению доступности кредита. Таким образом, посредством процентных ставок ЦБ оказывает влияние на спрос на товары и услуги, и тем самым воздействует на темпы роста цен в экономике. Изменение процентных ставок также сказывается на динамике курса национальной валюты, влияющего в первую очередь на цены импортных товаров и на инфляцию в целом [2].

Денежно-кредитная политика Банка России имеет большое значение в обеспечении одних из важнейших направлений экономического развития и социальной стабильности, таких как низкие темпы инфляции, уровень процентных ставок, позволяющий защищать сбережения от инфляционного обесценения и осуществлять планирование инвестиций. Данные условия обеспечиваются посредством сдерживания инфляционных процессов. Сегодня денежно-кредитная политика направлена на снижение годовой инфляции до 4% и удержании её на этом уровне в будущем. Следует заметить, что стабильное положение инфляции на низком уровне дает возможность предприятиям и домашним хозяйствам быть более уверенными в построении производственных и семейных планов, в принятии решений, касающихся расходов, сбережений и инвестиций. Высокая инфляция, напротив, ведет к увеличению неопределенности и хозяйственных рисков, осложнению расчетов на перспективу, сокращению горизонта планирования, тем самым, к снижению стимулов к сбережению и инвестициям, усилению социальной дифференциации.

Согласно данным ЦБ низкая инфляция постепенно становится устойчивой. Наблюдается однородность темпов роста цен по регионам и основным группам товаров (услуг) и замедление роста цен на непродовольственные товары и услуги, продовольственная инфляция остается на относительно низком уровне.

Также отмечается сохранение дезинфляционного влияния внутреннего спроса. Домохозяйства в большинстве случаев продолжают следовать сберегательной модели поведения. Однако прослеживается постепенное оживление потребительской активности.

На современном этапе стратегия таргетирования инфляции в значительной мере подходит для России, в особенности, когда наблюдается ситуация неблагоприятной и изменчивой конъюнктуры мировых рынков, ограниченного доступа российской экономики к внешнему финансированию. В соответствии с данным подходом деятельность Центрального банка направлена на обеспечение внутренней экономической стабильности, в том числе на сохранение стабильного уровня цен и обеспечение предсказуемого изменения процентных ставок. Такой тип денежно-кредитной полити-

ки в наибольшей степени предоставляет возможность создать благоприятные внутренние условия для развития экономики. Денежно-кредитная политика, проводимая в разрезе стратегии таргетирования инфляции (установления планового инфляционного уровня), параллельно с другими мерами государственной политики, в период сложившихся сложных внешних условий, послужила амортизатором, сгладившим влияние внешних факторов на экономику и жизнь людей.

2. Изменение норматива обязательных резервов, под которым понимается доля (в %) обязательств коммерческого банка, обязательно хранящихся в ЦБ. Данный инструмент используется для того, чтобы обеспечить необходимую ликвидность коммерческим банкам при массовом изъятии депозитов и предотвратить неплатежеспособность коммерческих банков.

Повышение нормативов обязательных резервов в 2016 году послужило фактором более плавного перехода банковского сектора к профициту ликвидности. По состоянию на 1 января 2017 года Центральным банком были установлены нормативы обязательных резервов в валюте РФ на уровне 5,0%, в иностранной валюте - 7%.

3. Операции на открытом рынке выступают инструментом, направленным на регулирование ликвидности коммерческих банков и их кредитных вложений. При излишке денежной массы в обращении ЦБ осуществляет меры по ограничению (ликвидации) этого излишка путем активной реализации ценных бумаг на открытом рынке. Рост предложения ведет к сниже

