

Т. Н. Савина, *к.э.н. доцент*
Национальный исследовательский
Мордовский государственный университет им. Н. П. Огарева

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА НА ЭТАПЕ НЕОИНДУСТРИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ: ТЕНДЕНЦИИ И ПРОТИВОРЕЧИЯ

Аннотация. В настоящей работе рассмотрены факторы, влияющие на эффективность денежно-кредитной политики (ДКП) в условиях неоиндустриального развития; представлена динамика показателей эффективности ДКП. Выявлены наиболее значимые противоречия ДКП; определены тенденции ее развития.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, темп инфляции, Банк России.

Abstract. The paper discusses factors influencing the effectiveness of monetary policy in the context of neo-industrial development; presents the dynamics of indicators of the effectiveness of monetary policy. Identified the most significant controversies of monetary policy; the tendencies of its development.

Keywords: monetary policy and inflation, the Bank of Russia

В условиях, когда речь идет о неиндустриальной парадигме развития адекватность курса денежно-кредитной политики, а также целевое определение воспроизводства экономики имеют исключительное важное значение. Под влиянием интенсивного развития оказываются такие составляющие системы рыночной экономики, как кредитование экономики и организационных институтов функционирования, денежное обращение, инструменты регулирования устойчивости национальной валюты и др. В сложившихся условиях, как видится нами, надежным гарантом устойчивого экономического роста в стране должна стать эффективная денежно-кредитная политика. Заметим, что вопросы, касающиеся организации денежного обращения в стране, соответствующие целевым установкам и задачам развития экономики, требуют постоянного пристального внимания. Кроме того, можно видеть, что за последние десятилетия проблемы денежно-кредитной политики, проводимой Банком России с позиции

обеспечения устойчивого экономического роста российской экономики являются одними из актуальных.

Проблемы, касающиеся кредитно-денежной политики исследуются в многочисленных трудах ученых [1-4]. Многие из них затрагивают вопросы, касающиеся исследованию факторов, влияющих на эффективность ДКП ЦБ. Представляется полезным рассмотреть факторы, влияющие на эффективность КДП, которые целесообразно объединить в две группы:

1. Факторы, влияющие на эффективность ДКП, в широком смысле (ДКП рассматривается как целостная система взаимосвязанных факторов, учитывающая все ее элементы).

2. Факторы, влияющие на эффективность ДКП, в узком смысле (в данном случае рассматривается какой-либо один элемент ДКП).

Рассмотрим первую группу факторов, влияющих на эффективность ДКП. Факторы этой группы принято разделять по ряду признаков (см. табл.1).

Таблица 1 – Факторы, влияющие на эффективность денежно-кредитной политики

| Группа факторов | Содержание |
|---------------------------------|---|
| 1. Финансово-экономические | <ul style="list-style-type: none"> – макроэкономические условия проведения КДП; – режим таргетирования при проведении КДП; – режим валютного курса; – состояние финансового рынка и банковского сектора; – состояние бюджетной сферы; – изменение скорости обращения денег; – уровень государственного долга; – кредитоспособность предприятий реального сектора; – наличие долгосрочных инвестиционных ресурсов в экономике; – адекватность банковской системы страны кредитно-денежной политике и действиям Центрального банка; – структурные изменения в экономике; – социально-экономическое положение в стране. |
| 2. Организационно-экономические | <ul style="list-style-type: none"> – прозрачность КДП; – временные лаги КДП; – формализация основных положений КДП; – независимость Центрального банка; – эффективная координацию КДП и государственной финансовой политики (например бюджетно-налоговой политики); – формирование научно обоснованных подходов для определения необходимого уровня по обеспеченности экономики деньгами разной ликвидности; – выработка способов регулирования структуры денежной массы; – экономические условия (среду); – внутренний аудит в ЦБ; – способность государства устанавливать приоритеты стратегического развития реального и финансового секторов экономики; |
| | – развитая институциональная среда (поведение монетарных властей, |

Продолжение Таблицы 1

| | |
|------------------------|--|
| | <p>финансового рынка, домохозяйств, фирм, воздействие монетарных властей на экономику, воздействие финансового сектора на экономику, воздействие частного сектора на экономику);</p> <p>– изменения в инвестиционной политике.</p> <p>– сотрудничество с различными международными учреждениями и банками (например, сотрудничество с МВФ).</p> |
| 3. Социальные | <p>– степень доверия экономических агентов банковской системе;</p> <p>– нестандартное поведение клиентов банковского сектора (в период депрессии экономического развития, переходного состояния экономики, во время нестабильного курса национальной валюты);</p> <p>– ориентация на ожидания субъектов своего рынка;</p> <p>– степень доверия кредитных организаций финансовой системе государства;</p> <p>– региональные и национальные особенности;</p> <p>– степень развития конкуренции в банковском секторе.</p> |
| 4. Внешнеэкономические | – мировые цены на энергоносители; |
| 5. Политические | <p>– политическая обстановка и условия в стране;</p> <p>– внешняя политика государства.</p> |

Необходимо подчеркнуть, что денежно-кредитная политика является неотъемлемой составляющей общегосударственной политики и оказывает существенное влияние на устойчивое экономическое развитие. Высшей целью государственной денежно-кредитной политики является обеспечение стабильного уровня цен, снижение темпов инфляции, рост реального объема ВВП, обеспечение полной занятости. На основании динамики показателей (индекс потребительских цен, уровень инфляции, объем ВВП, уровень занятости населения) оценим эффективность кредитно-денежной политики России с позиции экономического развития (таблица 2, рисунок 1).

Таблица 2 – Динамика показателей эффективности денежно-кредитной политики России за 2010-2014 гг.

| Показатель | По данным на конец года | | | | | Отклонение | | Темп роста, % | |
|--|-------------------------|--------|-------|--------|--------|------------|----------|---------------|----------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Цепное | Базисное | Цепный | Базисный |
| Индекс потребительских цен на товары и услуги, % | 108,8 | 106,1 | 106,6 | 106,5 | 111,3 | 4,8 | 2,5 | 104,5 | 102,3 |
| Уровень инфляции, % | 8,8 | 6,1 | 6,6 | 6,5 | 11,3 | 4,8 | 2,5 | 173,8 | 128,4 |
| Объем ВВП, млрд. руб. | 46 309 | 55 967 | 62218 | 66 755 | 67 156 | 401 | 20 847 | 100,6 | 145,0 |
| Уровень занятости населения, % | 62,7 | 63,9 | 64,9 | 64,8 | 65,2 | 0,4 | 2,5 | 100,6 | 104,0 |

Анализируя данные таблицы 2, можно видеть, что наиболее стабильным такой показатель, как индекс потребительских цен был в 2011-2013 гг. и составлял порядка 106 %. Снижение индекса в 2011 г. по сравнению с 2010 г. на 2,5 % произошло в результате снижения цен на продовольственные товары за счет ожидания хорошего урожая и снижения мировых цен на него. Благодаря этому, удалось снизить границы инфляции в конце 2011 г. до 6,1 %, что на 2,7 % меньше 2010 г.



Рисунок 1 – Динамика показателей эффективности денежно-кредитной политики России за 2010-2014 гг.

Для показателя «уровень инфляции» характерен стремительный рост в середине 2014 г.. Так, уже к концу 2014 г. он составил 11,3 %, превысив уровень 2013 г. на 4,8 %. При этом Росстат вместе с Минэкономразвития прогнозировал показатель инфляции в 2014 г. в России на уровне 4,5 %.

Денежно-кредитная политика сталкивается с тремя серьезными противоречиями, которые она не в состоянии преодолеть. Эти противоречия взаимообусловлены и, как правило, порождаются коммерческим интересом.

1. Основная проблема денежно-кредитного регулирования состоит в том, что оно может осуществляться лишь при наличии на рынке определенного выбора потребительских товаров. В свою очередь, если говорить о влиянии его на производство товаров, то оно оказывается тогда, когда в них заинтересован

коммерческий капитал. Это происходит потому, что участвовать в инвестировании производства этих товаров готов именно коммерческий капитал. Кроме того, коммерческий капитал по своей природе живёт постоянным поиском сиюминутной прибыли в существующей рыночной стихии товарно-денежных отношений. За время, необходимое для инвестирования производства, капитал как принято говорить можно «провернуть» в коммерческих операциях множество раз и получить выгоду в сотни процентов прибыли.

2. В современной экономике бумажные денежные знаки, ценные бумаги, электронные деньги, являющиеся основными средствами обращения на рынке сами по себе (в отличие от золота и серебра) не могут выступать в качестве универсального товара. Как известно, их появление – есть результат прямого следствия бурного развития промышленного производства. Последнее стало настолько капиталоемким, выпускает такое количество продукции, что золота и серебра просто не хватает для обслуживания рыночных сделок и осуществления всевозможных кредитных операций. Бумажные денежные знаки, ценные бумаги, электронные деньги выполняют функцию денег лишь потому, что государственная власть заставляет их признать таковыми и выступает гарантом, который незримо присутствует при любых сделках, связанных с этими деньгами. Говоря иными словами, эти виды денег способны выполнять функцию универсального товара благодаря государственной власти. Причем, она тем действеннее, чем данная власть крепче и сильнее. Но это, в свою очередь, противоречит идеологическим целям либерализма в отношении государства. Согласно политике либерализма влияние государства на рыночные отношения должно постоянно ослабевать и в идеале исчезнуть. А именно такое научное направление экономической мысли, как либерализм обосновывает с точки зрения идеологической функции полное подчинение экономики политике денежно-кредитного регулирования. Поэтому денежно-кредитная политика, действенность которой прямо зависит от создания таких условий, чтобы на рынке все приобрело свою реальную стоимость при минимальном вмешательстве извне (в том числе со стороны государства) подрывает способность бумажных и электронных денег, ценных бумаг выполнять свои функции в обслуживании рыночных отношений.

3. Денежно-кредитная политика, которая обосновывается теоретической концепцией непрерывного уменьшения вмешательства правительства в рыночные отношения, при логическом развитии неотвратимо ведёт к тому, что рыночные отношения выходят из-под всякого контроля исполнительной власти. В этих условиях, стихия, так называемого спекулятивно-коммерческого интереса начинает превращаться в самодовлеющую силу. Действие такой силы подрывает непосредственно сами политические основания, а именно только на них и может осуществляться ДКП.

В сложившихся условиях нами предлагаются следующие приоритетные направления кредитно-денежной политики.

1. В условиях неоиндустриальной парадигмы развития ДКП должна быть направлена на гарантированное обеспечение с одной стороны темпов экономического роста, с другой – темпов инфляции. Причем обозначенные показатели должны соответствовать темпу развития экономики и учитывать ее структурную неэффективность. Каналы распределения кредита в свою очередь должны способствовать структурной модификации экономики и создавать основу, способствующую исключать структурную основу инфляции. Таким образом, ДКП охватывает две составляющие : первая способствует предотвращению текущей инфляции; вторая – предотвращает ее в будущем.

3. ДКП осуществляется в ситуации, при которой одновременно требуется повысить уровень жизни населения и осуществить структурную модернизацию экономики. Это накладывает ограничение на обеспечение балансированности процентных ставок. Заметим, что это необходимо в тех целях, чтобы достичь компромисса между потреблением и инвестированием.

4. Главной задачей Банка России является снижение инфляции, но до определенного уровня, в силу того, что инфляция в определенном размере представляется необходимой. Поскольку излишнее сокращение темпов инфляции негативно и опасно скажется на развитии реального сектора экономики. Для обеспечения макроэкономической стабильности необходимо соблюдать ряд действий :

- 1) обеспечение контроля уровня непроцентных расходов;

- 2) осуществлять планомерное финансирование расходной части бюджета;
- 3) в целях обеспечения ликвидности бюджета формировать и активно использовать финансовый резерв.

5. Критерием эффективности ДКП является во-первых, обеспеченность существующих экономических структур денежными средствами; во-вторых снижение транзакционных затрат в процессе получения кредитов и сокращение издержек функционирования всей банковской системы; в третьих, наиболее полное использование активов банков и сбережений населения на нужды экономики. Необходимо отметить, что как правило, реализация такой политики осуществляется совместно с бюджетной и фискальной политикой. При этом постоянно необходимо тестировать их на предмет сочетаемости и полезности в решении конкретных задач экономического развития. Кредиты должны как легко получаться, так и без проблем возвращаться. Этим определяется рентабельность кредитной системы, потенциал её транзакционной устойчивости.

Список литературы

1. Андрюшин С. Денежно-кредитная политика центральных банков в условиях глобального финансового кризиса // Вопросы экономики. 2010. № 6. С. 69-87.
2. Базулин Ю. В. Деньги. Кредит. Банки : учебник / Базулин Ю. В. – М. : Проспект, 2010. 848 с.
3. Лаврушин О. И. Центральный банк в условиях рыночной экономики // Банковское дело. 2002. № 5. С. 2-5.
4. Некипелов А., Головин М. Стратегия и тактика денежно-кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса // Вопросы экономики. 2010. №1. С.4-20.
5. Сухарев О. С. Институциональная экономика : теория и практика / О. С. Сухарев. Институт экономики РАН. – М. : Наука, 2008. 863 с.