

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Департамент научно-технологической политики и образования
ФГБОУ ВО «Донской государственный аграрный университет»

Кафедра теории экономики, менеджмента и права

КУРСОВАЯ РАБОТА

Тема: «Кредитно-денежная политика Центрального Банка России»

Исполнитель:

Студентка 3 курса
Агрономического факультета
направления подготовки
44.03.04 Профессиональное обучение
(по отраслям)
направленность Экономика и управление
Яковицкая Дарина Юрьена

Руководитель:

д.э.н., профессор Сапрыкина Н.В.

Персиановский, 2018 г.

Содержание

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИЗУЧЕНИЮ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ.....	5
1.1.Основные теории денежного рынка и воздействия денег на состояние экономики.....	5
1.2.Основные теоретические концепции современной кредитно-денежной политики.....	14
1.3.Функции и инструменты кредитно-денежной политики Центрального банка.....	19
2.ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ И ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РФ.....	23
2.1.Эволюция кредитно-денежной политики Центрального банка России.....	23
2.2.Оценка эффективности кредитно-денежной политики Центрального банка на современном этапе развития российской экономики.....	31
3.ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РФ.....	39
3.1.Антиинфляционная политика как приоритетная задача Центрального банка РФ.....	39
3.2.Актуальные проблемы повышения эффективности кредитно-денежной политики Центрального банка РФ.....	44
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	49
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	51

ВВЕДЕНИЕ

Кредитно-денежная политика является основной частью экономической системы государства. Кредитно-денежная политика играет большую роль в государственном регулировании современной экономики. Прежде всего, она призвана гарантировать стабильность функционирования кредитно-денежной системы, соединяющая целую совокупность коммерческих банков и иных кредитных организаций.

Посредником кредитно-денежной политики страны является Центральный Банк (ЦБ). Присвоенный государством правом монополиста в кредитно-денежной системе, он осуществляет политику регулирования экономики, достижение товарно-денежного равновесия.

На данный момент рассмотрение и изучение процессов и явлений, которые происходят в кредитно-денежной системе государства, является очень актуальным, потому что от уровня совершенства кредитно-денежной системы зависит рост всей рыночной экономики. Особую важность изучения кредитно-денежной политики страны обретает в период мирового экономического кризиса: с ее помощью можно обеспечить выход из кризиса, но и возможен иной исход – нарастание возникнувших в экономике неблагоприятных тенденций. Только достаточно обдуманые решения, принимаемые ЦБ после серьезного исследования ситуации, изучения альтернативных путей влияния кредитно-денежной политики на экономику государства, обеспечат положительные результаты. Этим обусловлена актуальность данной темы.

Разработанность изучаемой проблемы в экономической литературе довольно обширна. Среди отечественных ученых следует отметить В.В. Темнякова, О.С. Сухарева, А.В. Сидоровича, С.В. Науменкова, В.И. Мищенко, Д.Я. Родин, М.П. Самойленко, публикации которых использованы в данной курсовой работе. Основы современной кредитно-денежной политики заложили Дж.М. Кейнс, М. Фридман, и другие авторы.

Основными целями, заявленными кредитно-денежными властями на данный момент является инфляционное таргетирование и переход к свободному плаванию курса рубля – порождают неоднозначное мнение насчет их эффективности и при этом подвергаются критике со стороны ведущих экономистов страны. В связи с этим целью данной курсовой работы является рассмотрение сущности и изучение кредитно-денежной политики на современном этапе. Для достижения цели следует решить следующие задачи:

- рассмотреть сущность кредитно-денежной системы;
- выявить инструменты кредитно-денежной политики, а так же изучить специфику их использования;
- проанализировать современную кредитно-денежную политику России и определить, какие основные методы и инструменты денежно-кредитного регулирования нужно использовать на данном этапе.

Объектом исследования являются процессы формирования и совершенствования кредитно-денежных отношений, кредитно-денежное регулирование экономики, связанные с этим макроэкономические явления.

Предметом исследования является кредитно-денежная политика государства, в частности специфика кредитно-денежного регулирования в РФ.

Основным методом исследования, использованным в данной курсовой работе, является системный анализ, который обеспечивает целостность и всесторонность осуществляемого исследования. Так же в работе применялись графический, монографический и иные методы исследования.

1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИЗУЧЕНИЮ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

1.1.Основные теории денежного рынка и воздействия денег на состояние экономики

Денежные средства — это единый платежный ресурс, который используется одновременно для измерения стоимости товаров и сбережение её во времени. При высокой инфляции национальные денежные средства используют исключительно в качестве средства оплаты, так как данная функция сохраняется за ними законодательно, а для установления ценности благ и сохранения ценности применяют стабильную иностранную валюту.

В нынешней экономике денежные средства производятся двухуровневой банковской системой в виде долговых обязательств. Величина находящихся в пользовании денежных средств устанавливается ЦБ, экономической деятельностью коммерческих банков, а так же коэффициентом предпочтительности домашними хозяйствами наличных денежных средств вместо банковских депозитов. Необходимость домашних хозяйств держать при себе конкретную сумму наличных денег связана с потребностью оплачивать покупки между 2-мя моментами обретения денежных доходов.¹ В связи с этим объем спроса на денежные средства напрямую зависит от объема выпущенной продукции и темпа обращения денег. Таким является традиционное (неоклассическое) толкование спроса на деньги. Согласно с ним спрос на денежные средства компенсируется с их предложением путём изменения уровня цен. Дж. М. Кейнс выделил две дополнительные причины спроса на деньги: предосторожность и спекуляция. По итогу он оказался зависимым не только от объема производства, но и так же от альтернативных издержек хранения кассы.²

Отличительный подход Баумоля—Тобина к обоснованию спроса на денежные средства представляет процесс оптимизации объема кассовых

¹ Балашов А.И. Экономическая теория, - Москва: ЮНИТИ, - 2015. – 128 с.

² Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег, 1936

остатков. Спрос на деньги меняется прямо пропорционально изменению уровня цен. С ростом темпа инфляции необходимость в реальной кассе мнижается, а при его уменьшении повышается.

В кейнсианской концепции равновесие на денежном рынке может быть только при определенных сочетаниях значений ставки процента и реального национального дохода.¹ Большое количество таких сочетаний в графическом виде изображается кривой LM. На кривой LM отводятся три отличительных участка: кейнсианский, промежуточный и классический. При росте предложения реального количества денежных средств и снижении спроса на реальную кассу кривая LM отклоняется вправо; при снижении реального количества находящихся в обращении денежных средств и повышении спроса на них она перемещается влево. По этой причине каждому уровню цен соответствует определенная LM.

В кейнсианской концепции на денежном рынке вследствие взаимодействия спроса и предложения устанавливается не уровень цен, а цена денег - рыночная ставка процента. Условие равновесия на рынке денег представляет собой следующее уравнение:

$$\frac{M}{P}(i, \alpha, H) = l(i, y, \pi).$$

В графическом выражении оно показано на рисунке 1.

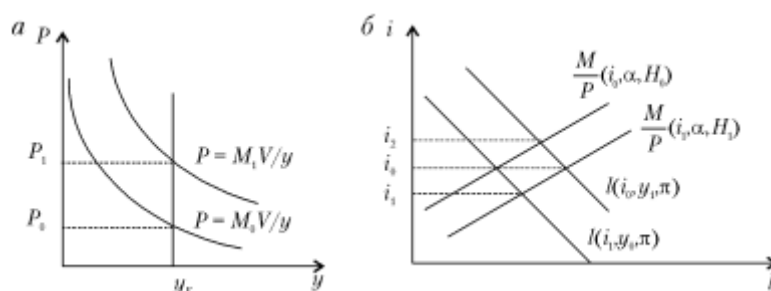


Рисунок 1. Равновесие на рынке денег в неоклассической (а) и кейнсианской (б) концепциях.

¹ Ларионов И.К., Сильвестров С.Н. Экономическая теория. Экономические системы: формирование и развитие, Москва: «Дашков и К», - 2012.

При денежной базе H_0 и национальном доходе y_0 ставка процента имеет значение i_0 . В случае если денежная база возрастет до H_1 , то при том же доходе y_0 ставка процента уменьшится до i_1 . Увеличение дохода до y_1 при денежной базе H_0 поднимет ставку процента до i_2 .

В учении Дж.М. Кейнса ставка процента поднимается, только при некоторых условиях:¹

- ЦБ срежет свои активы или поднимет минимум резервного покрытия;
- коммерческие банки распродадут находящиеся у них ценные бумаги населению;
- население поднимет свои сберегательные вклады;
- рост уровня цен;
- рост доля промежуточного продукта в конечном;
- рост реального национального дохода;
- фирмы перейдут от двухразовой выплаты з/п в месяц к одноразовой;
- население поднимет долю реальных кассовых остатков в структуре своего имущества из-за увеличения риска рынка ценных бумаг или роста транзакционных издержек при переводе денег в альтернативные финансовые инструменты.

Первые 4-е условия снижают предложение реальной кассы, а крайние четыре — повышают спрос на неё; то и другое увеличивает ставку процента.

Главным инструментом при анализе процессов, осуществляемых на рынке денег и образующих при его взаимодействии с иными макроэкономическими рынками, в кейнсианской теории является кривая LM.² Она демонстрирует большое количество сочетаний реального национального дохода и ставки процента, при которых на денежном рынке существует равновесие.

¹ Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег, 1936

² Ларионов И.К., Сильвестров С.Н. Экономическая теория. Экономические системы: формирование и развитие, Москва: «Дашков и К», - 2012.

Построим данную кривую для начала с мнением, что объемы предложения денег и спроса на них для сделок и из-за предостережения не зависят от ставки процента (Рисунок 2.).

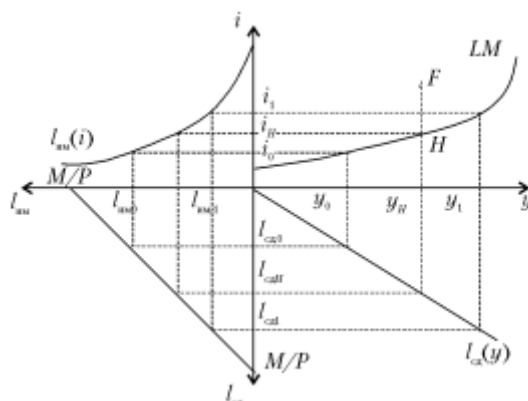


Рисунок 2. Построение кривой LM

В квадранте II показан график функции спроса на деньги как имущество ($J_{им}$), а в квадранте IV — спроса на деньги в зависимости от дохода ($J_{сд}$). В квадранте III прямая линия показывает, как реальное количество денег может быть распределено между ($J_{им}$ и $J_{сд}$). На основе этих линий в квадранте I определяется множество комбинаций i и y , равновесию на рынке денег.

При ставке процента i_0 спрос на деньги как имущество равен $J_{им0}$. Тогда для сделок и запаса предосторожности остается сумма $J_{сд0}$. Такое количество денежных средств для указанных целей необходимы только в том случае, если доход будет $= y_0$. Таким образом, при i_0, y_0 спрос на рынке денежных средств будет равен их предложению.

Определим другую равновесную комбинацию в обратной последовательности. Пусть доход $= y_1$. При данном доходе спрос на деньги для сделок и из-за осторожности будет составлять $J_{сд1}$. Чтоб оставшиеся денежные средства $J_{им1}$ население согласилось держать в качестве имущества, нужна ставка процента i_1 . Таким образом, при y_1 и i_1 на рынке денег тоже существует равновесие.

Кривая LM представляет собой множество парных значений y и i , соответствующих равновесию на денежном рынке.

Точки, находящиеся выше линии LM, соответствуют избытку денег. Удостоверимся в этом, рассмотрев точку F. Чтоб при доходе y_H спрос на деньги равнялся их предложению, необходима ставка процента i_H . Точка F соответствует более высокой ставке процента, при которой спрос на деньги как имущество меньше, чем необходима для достаточного использования предложенного количества денежных средств. При помощи аналогичных рассуждений можно удостовериться в том, что в области, расположенной ниже линии LM, объем спроса на деньги выше их предложения.

Расположение линии LM позволяет выделить на ней 3-и участка:

- 1) кейнсианская область - асимптотически перемещается к i_{min} , практически параллельный оси абсцисс;
- 2) промежуточная область - с положительным наклоном;
- 3) классическая область - перпендикулярный оси абсцисс, соответствующий $i > i_{max}$.

В случае если банковская система повысит предложение денег, то на рисунке 2. прямая в квадранте III отклонится в направлении от начала координат и вслед за ней вправо сдвинется кривая LM. При сокращении количества денежных средств линия LM отклонится влево.

Подобный результат возникнет при изменении уровня цен. Из-за этого каждому уровню цен соответствует своя кривая LM. Кривая LM, как и линия IS, не представляет собой график функций дохода от ставки процента или наоборот. Она указывает, как должен преобразоваться доход при изменении ставки процента (или же наоборот), чтоб на денежном рынке сохранилось равновесие.

Основой кредитно-денежной политики является теория денег, исследующая в том числе процесс влияния денежных средств и кредитно-денежной политики на положение экономики в целом. Долгий период

времени среди экономистов ведутся дискуссии по этой проблеме, вызванные двумя разнообразными подходами к теории денег: усовершенствованной кейнсианской теории, с одной стороны, и современной количественной теории денег (монетаризм) - с другой.¹

Нынешние кейнсианцы и монетаристы считают, что изменение денежного предложения воздействует на номинальный объем ВВП, но расценивают по-разному и значение влияния, и сам механизм: со стороны кейнсианцев, в основание кредитно-денежной политики должен лежать определенный уровень процентной ставки, а со стороны монетаристов само предложение денег.

Основные принципы, отстаиваемые кейнсианцами в области теории денег:²

1. Рыночная экономика является неустойчивой системой с множеством внутренних недостатков. Вследствие чего государству необходимо на постоянной основе использовать всевозможные инструменты регулирования экономики, а так же кредитно-денежные.

2. Цепь причинно-следственных связей предложения денег и номинального ВВП такова: изменение денежного предложения есть причина изменения уровня процентной ставки, что, в последствии, приводит к изменению в инвестиционном спросе и через мультипликативный эффект - к изменению в номинальном ВВП.

3. Основное теоретическое уравнение, на котором базируется кейнсианство:

$$Y = C + G + I + NX$$

где Y - ВВП, C - потребительские расходы, G - государственные расходы на покупку товаров и услуг, I - частные плановые инвестиции, NX - чистый экспорт.

¹ Сидорович А.В. Курс экономической теории. Общие основы экономической теории, микроэкономика, макроэкономика, Москва: «ДИС», - 2017.

² Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег, 1936

4. Кейнсианцы указывают, что цепь причинно-следственных связей между предложением денег и номинальным ВВП довольно велика, а ЦБ при осуществлении кредитно-денежной политики следует обладать большим объемом экономической информации.¹ К тому же, между приростом денег в обращении, инвестициями и наполнением рынка товарами и услугами имеется определенный промежуток времени.

5. В связи с вышеперечисленным, кейнсианцы считают монетарную политику менее эффективным средством регулирования экономики, как, например, фискальная или бюджетная политика.

В 70-х годах наблюдался кризис кейнсианской школы. В экономической науке преобладающим стало неоклассическое направление, в том числе его современная форма - монетаризм.

Главный теоретик современного монетаризма – знаменитый американский экономист, лауреат Нобелевской премии М. Фридмен. Основа современного монетаризма такова:

1. Монетаризм основывается на мнении, что рыночная экономика - система внутренне устойчивая. Все отрицательные моменты - результат вмешательства властей в экономику, которое необходимо свести к минимуму.

2. Взаимосвязь между денежным фактором и номинальным объемом ВВП обнаруживается более тесная, чем между инвестициями и ВВП. Динамика ВВП следует непосредственно за динамикой денег. Монетаристы считают, что присутствует некая взаимосвязь между количеством денежных средств в обращении и общим объемом выпущенных товаров и услуг в рамках национальной экономики. Данная связь выражается уравнением обмена И. Фишера, или, по-другому, уравнением количественной теории денег:

$$M \times V = P \times Q ,$$

¹ Гурова Т. К черту экономическую теорию // Эксперт. – 2015, - №1–3.

где M - количество денег в обращении; V - скорость обращения денег; P - средняя цена товаров и услуг; Q - количество товаров и услуг, произведенных в рамках национальной экономики в течение определенного периода времени.

Произведение $P \times Q$ равно совокупному объему денежных средств, обернувшихся в течение года. Количество проданных товаров и услуг за определенное время (Q_t) равно объему производства за тот же период (Y_t). Тождества здесь нет, так как за период t могут перепродаваться товары, которые были созданы ранее, скажем, за период $(t - 1)$. Данные товары войдут в показатель Q_t , но не войдут в показатель текущего объема производства Y_t . Поскольку доля таких товаров в общем кругообороте достаточно мала, экономисты допускают равенство

$$Q_t = Y_t$$

В случае если, P - средняя цена единицы произведенной продукции, то:

$$M \times V = P \times Y,$$

где $P \times Y$ - объем производства в денежном выражении, или номинальный объем ВВП. Тогда Y можно рассматривать как реальный объем ВВП, а P - как дефлятор ВВП.

$$\Rightarrow V = \text{Номинальный объем ВВП} / M$$

3. Сторонники количественной теории денег считают, что совсем правильно сделать допущение о стабильности скорости обращения денег. Данное допущение представляет собой абстракцию, так как показатель V , конечно, меняется, но весьма незначительно, а крупные изменения могут быть вызваны качественными реформациями в организации денежного обращения, что происходит редко и вполне прогнозируемо (введение «пластиковых» денег, возрастание количества сети банкоматов и тому подобное).

Так как величина V постоянна, то её можно заменить определенным коэффициентом k , тогда уравнение количественной теории денег примет вид:

$$k \times M = P \times Y.$$

В данной записи это уравнение воплощает зависимость номинального объема ВНП от денежного предложения, то есть изменение количества денег в обращении должно порождать пропорциональное изменение объема номинального ВНП, или, по-другому, объем производства в денежном выражении определяется количеством денежных средств в обращении при допущении устойчивой скорости их обращения.

Таким образом, изменение номинального объема ВНП вызвано лишь изменением цен. Следовательно, в соответствии с количественной теорией денег уровень цен пропорционален количеству денег в обращении. Однако если это так, то и изменение уровня цен будет находиться соответственно в определенной зависимости от изменения денежного предложения.

Так же, изменение уровня цен представляет собой показатель темпа инфляции. Поэтому, прирост денег будет определять, согласно количественной теории денег, темп инфляции.

4. Причинно-следственная связь между предложением денег и номинальным объемом ВНП проводится не через процентную ставку, а непосредственно. Тем самым известны как бы «входные и выходные данные» воздействия предложения денег на ВНП, сам же механизм влияния денег неизвестен. М. Фридман пытался обосновать данный механизм, введя промежуточную категорию «портфель активов», то есть объединение всех ресурсов, которыми обладает индивидуум.

М. Фридман отмечает, что каждый человек привязывается к определенной структуре своих активов: соотношение наличных денег и иных видов активов. При повышении денежного предложения привычное соотношение меняется и, чтобы вернуть его, население начинает предъявлять спрос на реальные и финансовые активы. Совокупный спрос растёт, и, по итогу, это приводит к повышению ВНП.¹

¹ Фридман М. Деньги и экономическое развитие, 1973

5. Исходя из этого, М. Фридман выдвинул «денежное правило» равновесной долгосрочной монетарной политики, а именно: государству следует сохранять обоснованный устойчивый прирост денег в обращении. Значение данного прироста определяется уравнением М. Фридмана:

$$\Delta M = \Delta P + \Delta Y,$$

где ΔM - среднегодовой темп приращения денег, % за длительный период; ΔY - среднегодовой темп прироста ВВП, % за длительный период; ΔP - среднегодовой темп ожидаемой инфляции, %.

Монетарный принцип М. Фридмана предусматривает строго контролируемое повышение денежных средств в обращении - в рамках 3-5 % в год. Именно данный прирост денежных средств поднимает деловую активность в экономике. В случае бесконтрольного повышения денежного предложения выше 3-5% в год будет возникать раскручивание инфляции, а если темп вливаний в экономику будет менее 3-5% годовых, то темп прироста ВВП будет понижаться.

«Денежное правило» М. Фридмана легло в основу кредитно-денежной политики в США и Великобритании (рейганомика и тетчеризм) с конца 70-х годов.¹ Так именуемая «политика таргетирования», то есть ежегодного ввода определенных ограничений на увеличение денежных средств в обращении, привела к заметным результатам: на фоне понижения уровня инфляции с 10% до 5% в год был достигнут темп роста ВВП на уровне 3-5% в год.

1.2. Основные теоретические концепции современной кредитно-денежной политики

Современные теоретические модели кредитно-денежной политики представляют собой соединение кейнсианства и монетаризма, где приняты во внимание рациональные моменты каждой из теорий. В долгосрочном периоде в кредитно-денежной политике на данный момент ключевым

¹ Фридман М. Деньги и экономическое развитие, 1973

является монетаристский подход. При этом государство не отказывается в краткосрочном периоде от влияния только на процентную ставку с целью быстрого экономического маневрирования.

Под кредитно-денежной политикой предполагается влияние на экономическую конъюнктуру с помощью управления количеством находящихся в обращении денег.¹ Следовательно, центральным проводником данной политики является ЦБ, несущий ответственность за обеспечение государства необходимым для эффективного функционирования экономики объемом денег.

Для регулирования объема денежных средств у ЦБ есть три варианта:

- осуществлять операции на открытом рынке ценных бумаг, приобретая последние, банк увеличивает денежную базу, продавая - сокращает её;
- изменять стоимость кредитов коммерческим банкам; при ее снижении объем кредитов, и поэтому, количество денег возрастает, и наоборот;
- устанавливать норму минимального резервного покрытия: чем норма выше, тем меньше кредитов могут предоставлять коммерческие банки, тем самым ограничивая объем находящихся в обращении денежных средств.

Какому из вышеперечисленных способов регулирования объема находящихся в обращении денежных средств отдать предпочтение, зависит от структуры денежной базы государства. К примеру, так как в США она состоит из государственных ценных бумаг, то Федеральная резервная система (ФРС) постоянно осуществляет операции на открытом рынке ценных бумаг. В активе Немецкого банка государственные ценные бумаги почти отсутствовали, в связи с этим базовым методом корректировки денежного объема в ФРГ послужили кредиты коммерческим банкам. Подобное положение на сегодняшний день прослеживается в Европейском банке,

¹ Александрийский К.В. Возможности денежно-кредитной политики по стимулированию экономического роста //Проблемы экономики, финансов и управления производством - 2015. - №37.

который в качестве основного инструмента регулирования количества денежных средств применяет сделку РЕПО (от англ. repurchase agreement, репо) - сделку купли (продажи) ценных бумаг у коммерческих банков, которым нужно выкупить их через конкретное время с процентом. Изменение норм минимального резервного покрытия представляет собой более жесткий метод, который резко меняет конъюнктуру денежного рынка, из-за этого его стараются свести к минимуму.

Рассмотрим позицию «новых классиков» по этой проблеме. Вывод о нейтральности денежных средств опровергает любые последствия денежной политики, помимо изменения уровня цен. Тем не менее, обширные статистические исследования отмечают то, что в краткосрочном периоде следом за изменением количества денежных средств, по большей части, меняется не только номинальный, но и так же реальный национальный доход. Для того чтоб объяснить это, базируясь на гипотезах рациональных ожиданий и совершенной гибкости цен, в концепцию «новых классиков» была задействована функция совокупного предложения Р. Лукаса.

В её основе лежит микроэкономическая функция предложения отдельного блага конкурентной фирмой:

$$Q_i^S = Q_i^S \left(\frac{p_i}{P} \right) = Q_i^S (\bar{p}_i),$$

В которой p_i - денежная цена i -го блага; P - уровень цен; $\bar{p}_i$ - реальная цена i -го блага.

Влияние на изменения объема денег на выпуск фирмы Р. Лукас объясняет следующим образом. Из-за повышения относительной цены блага производитель увеличивает величину его предложения.¹ Предположим, что из-за экспансионистской денежной политики ЦБ произошло внезапное повышение уровня цен. Заметив рост денежной цены на собственную продукцию, производителю следует разобраться, является ли это результатом

¹ Александрийский К.В. Возможности денежно-кредитной политики по стимулированию экономического роста //Проблемы экономики, финансов и управления производством - 2015. - № 37.

того, что покупатели увеличили спрос только на это благо, или имеет место общее повышение цен на все блага из-за роста денежной массы. В первом случае для максимизации прибыли необходимо расширять производство, во втором – не нужно. Всё же на деле оперативно определить это трудно. Вследствие этого, обнаружив повышение цены на выпускаемое им благо, производитель в большинстве случаев считает, что влияют оба фактора, и повышает предложение, хоть и в меньшей степени, ежели он увеличил бы выпуск в случае повышения спроса только на его продукцию.

Поэтому, при непредсказуемом повышении уровня цен предложение блага увеличивается. Осведомленность потребителей о связи динамики номинальных и относительных цен не лучше, чем осведомленность самих производителей. По этой причине, обнаружив повышение номинальной цены какого-либо блага, потребители оценят это как повышение его относительной цены и снизят объем спроса на данное благо.

В результате увеличения предложения и сокращения спроса на рынке возникает избыток. Так как также ведут себя участники сделок на всех микроэкономических рынках, то избыток возникает и в макроэкономическом рынке благ. В то время как на рынке благ предприниматели сокращают объем инвестиций. Вследствие чего, снижается ставка процента и повышается потребительский и инвестиционный спрос. На микроэкономических рынках это скажется перемещением кривой спроса вправо. По причине снижения ставки процента сокращается предложение труда и кривая предложения отдельного товара сдвигается влево. Если сдвиг кривой спроса вправо превысит сдвиг кривой предложения влево, то производство блага возрастет. Так по итогу увеличения предложения денег, невзирая на рациональные ожидания экономических субъектов, возможен рост реального национального дохода.¹

¹ Локтионова Э.А., Силкина А.И. Концептуальные задачи денежно-кредитной политики государства для обеспечения ее макрофинансовой стабильности //Научные записки ОрелГИЭТ, - 2014. - №1.

В отличие от динамической функции совокупного предложения с инфляционными ожиданиями, основанной на гипотезе статических ожиданий, функция совокупного предложения Р. Лукаса построена при расчёте, что экономические субъекты создают рациональные ожидания в условиях ограниченной информации. Благодаря чему на реальном секторе отражается только непредвиденная денежная политика.

В кейнсианской концепции модель IS-LM иллюстрирует постоянное взаимодействие рынков благ и денег. Именно поэтому через рынок денег можно повлиять на реальный сектор экономики. Для устранения конъюнктурной безработицы с помощью денежной эмиссии ЦБ может приобрести у населения иностранную валюту или государственные облигации, увеличивая номинальное количество денежной массы в обращении.

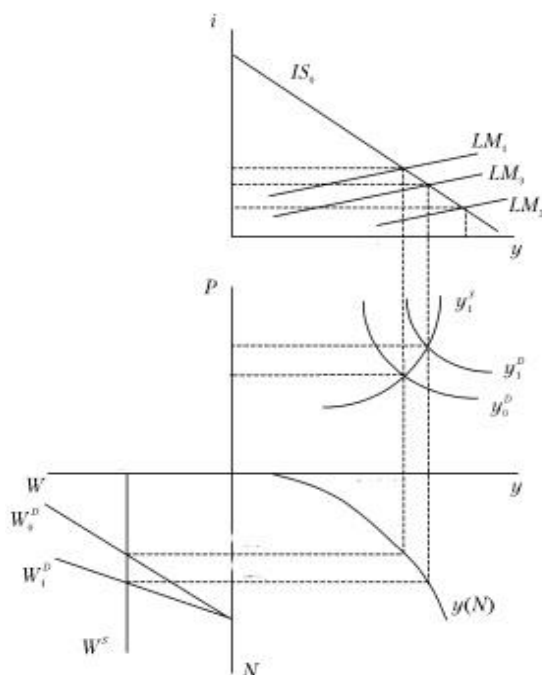


Рисунок 3. Денежно - кредитная политика в кейнсианской концепции.

Линия LM_1 отклонится вправо до пересечения с линией IS в точке i . Так как сдвиг линии LM возникнул из-за увеличения номинального объема денег, то вправо сдвинется и кривая совокупного спроса, создавая дефицит на рынке благ и рост уровня цен. Из-за повышения уровня цен кривая LM переместится влево, уменьшая величину эффективного спроса, а кривая цены

спроса на труд будет поворачиваться против часовой стрелки, увеличивая занятость и совокупное предложение. Как только уровень цен возрастет, тогда установится новое равновесие при полной занятости.

Согласно кейнсианской концепцией инструменты денежно-кредитной политики особо эффективны при их использовании для «охлаждения» экономической конъюнктуры в период бума. Это вызывает три обстоятельства. Во-первых, ЦБ выгодней сократить количество находящихся в обращении денег, чем увеличить их, т.к. в последнем случае нужна поддержка со стороны коммерческих банков и населения. Во-вторых, в периоды кризиса и депрессии экономика может угодить в инвестиционную или ликвидную ловушку, а в данной ситуации изменение объема денег не воздействует на экономическую конъюнктуру. В-третьих, в периоды роста экономики ставка процента высока, а при высокой ставке процента предельная склонность к предпочтительности денег в качестве имущества мала, что повышает воздействие изменения количества денег на приращение дохода.

1.3. Функции и инструменты кредитно-денежной политики Центрального банка

На современном этапе в РФ действует двухуровневая банковская система - это коммерческие банки и другие финансовые организации, осуществляющие кредитные функции, второй уровень - Центральный банк (ЦБ). ЦБ исполняет обязанности главы регулирующего и координирующего органа всей банковской системы России.¹

ЦБ осуществляет следующие функции:

- единолично имеет право выпускать деньги в обращение;
- сберегает временно свободные средства и обязательные резервы отдельных банков;

¹ Божечкова А., Киюцевская А., Трунин П. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ: риски и ограничения //Экономическое развитие России, - 2016. - №7.

- предоставляет кредит в случае его отсутствия на доступных условиях в ином месте, только на краткосрочные нужды;
- реализует безналичные расчеты в общенациональном масштабе;
- кредитует государство и ведет кассовое исполнение бюджета;
- направляет курс национальной валюты и согласует зарубежную деятельность частных банков собственной страны;
- хранит централизованный валютный и золотой запас страны;
- назначает экономически рациональные лимиты и нормативы деятельности банков, в том числе официальной ставки по кредитам;
- осуществляет научные исследования;
- устанавливает правовые основы и условия функционирования кредитно-финансовых институтов, рынков краткосрочных и долгосрочных кредитных операций, как и видов платежных документов, обращающихся в стране;
- налаживает действенный механизм кредитно-денежного регулирования экономики.

Присваивание ЦБ вышеуказанными полномочиями способствует эффективному функционированию двухуровневой банковской системы. Для реализации функций Центрального банка нужна обширная сеть региональных учреждений и центральный аппарат. Рассмотрим более развернуто значимость ЦБ в осуществлении кредитно-денежной политики. ЦБ - главный проводник кредитно-денежного регулирования экономики, представляющий собой основную часть экономической политики государства, главным результатом которого является достижение устойчивого экономического роста, сокращение безработицы и инфляции, стабилизация платежного баланса.

От 70% до 85% денежной массы во многих странах являются банковские депозиты и лишь 10-25% - банкноты ЦБ. В связи с этим, государственное регулирование кредитно-денежной сферы может быть успешным только тогда, когда правительство через ЦБ сможет влиять на

масштабы и характер операций коммерческих банков. Свою функцию Центральный банк осуществляет через косвенное регулирование кредитно-денежной сферы. К примеру, повышая или понижая официальную учетную ставку, Центральный банк оказывает влияние на возможности коммерческих банков в предоставлении кредита, что равным образом воздействует на экономический рост, денежную массу и уровень рыночного процента.

Изменение учетной ставки ЦБ, приводит к естественному изменению рыночного процента, сказывается на положении платежного баланса и валютного курса. Повышение ставки влечет за собой привлечение в страну иностранного краткосрочного капитала, а в результате стимулируется платежный баланс, увеличивается предложение иностранной валюты, и поэтому снижается курс иностранной и повышается курс национальной валюты. Снижение ставки влечет за собой противоположные последствия.

Иным примером может служить изменение нормы обязательных резервов. Из-за её повышения сокращаются банковские ссуды и денежная масса в обращении, повышаются проценты по банковским ссудам. Снижение нормы банковских резервов приводит, как правило, к расширению банковских кредитов и денежной массы, к снижению рыночного процента. Минимальные резервы - это необходимая норма вкладов коммерческих банков в ЦБ, которая установлена в законодательном порядке и фиксируется как процент от общей суммы вкладов коммерческих банков. Регулирование минимальных резервных распоряжений имеет двойную функцию: с одной стороны, оно обеспечивает минимальный уровень ликвидности коммерческих банков, с другой - применяется как основной инструмент кредитно-денежной политики Центрального банка.¹

Кредитно-денежную политику при значении места ЦБ тоже необходимо рассматривать в широком и узком значении. В широком значении она сосредоточена на борьбу с инфляцией и безработицей, на

¹ Божечкова А., Киюцевская А., Трунин П. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ: риски и ограничения //Экономическое развитие России, - 2016. - №7.

результат стабильного темпа экономического роста путём регулирования объема денег в обращении, ликвидности банковской системы, долгосрочных процентных ставок. В узком значении данная политика ориентирована на эффект оптимального валютного курса при помощи валютной интервенции, проведения учетной политики и иных методов регулирования краткосрочных процентных ставок. Под валютной интервенцией рассматривается политика купли (продажи) ЦБ иностранной валюты на национальную на валютном рынке.¹

Когда ЦБ реализует или приобретает иностранную валюту взамен национальной, то изменяется связь спроса и предложения на иностранную валюту и поэтому меняется курс национальной валюты. Когда, к примеру, ЦБ России продает доллары на валютной бирже, то предложение долларов увеличивается и так же курс их понижается, а курс рубля повышается. При закупке долларов, - курс растет. Отсюда следует, что ЦБ играет важную роль в реализации кредитно-денежной политики и устанавливает ее перспективы развития в дальнейшем.

¹ Мудрая М.В. О денежно-кредитной политике РФ //Грани познания, -2016. - №2.

2.ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ И ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РФ

2.1.Эволюция кредитно-денежной политики Центрального банка России

Можно выделить основных 5 этапов в формировании кредитно-денежной политики в РФ:¹

- 1)эмиссионный период (1990 – 1994 гг.);
- 2)период относительной стабилизации (1995 – август 1998 г.);
- 3)восстановительный период (август 1998 г. - 2008 г.);
- 4)период финансовой стабильности (2009 – август 2014 г.);
- 5)кризисный период (сентябрь 2014 г. – настоящее время).

Первый этап ознаменовался созданием политической и общеэкономической базы развития государства на пути развития рыночной экономики, а так же основы общей динамики финансовых и экономических показателей. На данном этапе динамика денежного и реального секторов экономики противоречила имеющим широкое хождение теоретическим принципам множества российских экономистов и политиков о том, что чем жестче кредитно-денежная политика и, также, ниже инфляция, тем меньше производственный спад: высоким темпам инфляции соответствовали и высокие темпы падения производства.

Крайне высокие темпы инфляции в начале данного периода были вызваны, в основном, резким скачком цен из-за их либерализации и отмены денежного навеса 1991 году. Более того, почти бесконтрольное имитирование денежных знаков 12-ю ЦБ рублевой зоны и вбрасывание их в результате на территорию РФ не могло не вызвать волну гиперинфляции, борьбу с которой ЦБ России и поставил в приоритете в дальнейшие годы. Данный этап обладает жесткими целевыми ориентирами на снижение инфляции со стороны ЦБ и эмиссионным кредитованием главным банком

¹ Овчинникова О.П. Эволюция денежно-кредитной политики в современной России //Экономика и управление, - 2015. - №1.

страны дефицита бюджета. Следует подчеркнуть, что до 1993 года связь кредитно-денежной политики и степени роста экономики если и не опровергалась, то на деле не учитывалась. ЦБ воспринимался властями не как обладающий всеми правами государственный орган регулирования экономики, а как правительственный карман. Можно согласиться с Сергеем Глазьевым, что эта тенденция стала зеркальным отражением экономических принципов большевиков, опровергавших значимость денежной политики для роста инвестиций и производства и ограничивших её простой бухгалтерией - калькуляцией издержек.¹

Следовательно, централизованный кредит стал в данном периоде центральным инструментом влияния ЦБ России на денежную массу и экономику в целом. Очевидно, была безвыходная ситуация: борьба с инфляцией с помощью сжатия денежной массы $\Rightarrow$ дефицит бюджета $\Rightarrow$ эмиссия денег на оплату бюджетного дефицита $\Rightarrow$ новый виток инфляции $\Rightarrow$ борьба с инфляцией с позиции ЦБ. Анализируемый период, отличающийся ростом доли наличных денег в совокупной денежной массе и понижением доли безналичных денег. Главной тенденцией денежного рынка в данный период является постоянное повышение процентных ставок, как по депозитам, так и по банковским и межбанковским кредитам, вызванный главным образом возрастанием инфляционных процессов в экономике России.

Экономика государства разделилась на 2-е самостоятельные, почти не взаимосвязанные сферы: финансовую и реальную. Сфера финансовых рынков обладает высоким оборотом обращения денег, высокими доходами, несущественными рисками. Реальная сфера, наоборот, обладала большими рисками, низкой рентабельностью и незначительной скоростью обращения денег. Видимо финансовая сфера «поглощала» денежные ресурсы, эмитированные ЦБ России, тормозившая монетизацию производственной

¹ Киюцевская А. Денежно-кредитная политика: специфика и особенности реализации на современном этапе экономического развития // Экономическая политика, - 2016. - №2.

сферы. Решением реального сектора на данную политику явились повышение неплатежей, внедрение в оборот денежных суррогатов, и вдобавок задержки с выплатой з/п.

В 1993 году начинает формироваться инструментарий кредитно-денежного регулирования, включающий в себя: фиксация учетной ставки за использование кредитными ресурсами и маржи коммерческим банкам за осуществление кредитных операций за счет централизованных ресурсов, создание фонда обязательных резервов, проведение операций с ценными бумагами. Основной формой вложения коммерческих банков в период перехода к рыночным методам регулирования составило предоставление кредитов, в особенности на основе решений Правительственной комиссии по вопросам кредитной политики.

Лишь с 1 января 1995 года остановлена практика предоставления централизованных кредитов коммерческим банкам для кредитования предприятий и отраслей экономики, а кредитные ресурсы стали распределяться путём кредитных аукционов и иных рыночных механизмов. В 1993 году выходит другой инструмент, имеющий, с позиции главного банка страны, способность неинфляционного финансирования государственного бюджета путём вовлечения свободных средств с денежного рынка без добавочной эмиссии с позиции ЦБ России, - государственные краткосрочные обязательства, появившиеся вследствие общепризнанного «виновника» финансового кризиса лета 1998 года. В 1993 году принята Конституция РФ, указавшая основную функцию ЦБ России в защите и обеспечении устойчивости рубля (статья 75).

Выходит, законодательно была зафиксирована ответственность главного банка страны за курс рубля, и это не рознилось советам международных кредитных институтов. Во 1994 году в числе поставленных целей кредитно-денежной политики ЦБ России появляется поддержка в проведении институциональных и структурных изменений в экономике, которое так и осталось декларацией о намерениях. По поводу политики

валютного курса нужно отметить, что в соответствии с Указом Президента РФ со 2 января 1992 года, ЦБ России включил рыночный курс рубля к иностранным валютам. Важным результатом введения единого курса была девальвация, порождающее последующее обострение товарного голода на российском рынке, понижение отечественного экспортного производства, стимуляцию инфляции. События второй половины 1994 года (так называемый «черный вторник» – 11 октября 1994 года), в положении роста финансового рынка РФ проблема регулирования рыночного валютного курса рубля, устранение его резких колебаний получило особенно острый характер.¹ Следовательно, целевая установка на борьбу с инфляцией со временем принимает характер регуляции валютного курса.

Второй период можно классифицировать как период относительной стабилизации. В 1995 году был принят закон «О ЦБ РФ (Банке России)», запрещающий ЦБ России предоставлять кредиты для финансирования бюджетного дефицита как на федеральном, так и на уровне субъектов России, а также местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов (статья 22). Итогом завершения эмиссионного этапа в формировании кредитно-денежной политики является кризис на рынке межбанковского кредитования (МБК) в августе 1995 года. Одной из причин кризиса необходимо обозначить неимение институциональных основ банковской системы РФ, т.к. коммерческие банки «работали» в большинстве на эмиссионном доходе, нехватка которого привело к понижению ликвидности банковской системы в итоге. Но в то же время, отсталость трансмиссионного механизма было выгодным, т.к. кризис коснулся только финансовых рынков без потерь для экономики в итоге.

Нужно отметить, что центральным обстоятельством повышения денежной массы в данный период было финансирование дефицита федерального бюджета со стороны банковской системы путём закупки

¹ Овчинникова О.П. Эволюция денежно-кредитной политики в современной России //Экономика и управление, - 2015. - №1.

государственных ценных бумаг на внутреннем финансовом рынке. Со 1995 года значительно повысилась роль рынка государственных краткосрочных бескупонных облигаций (ГКО) и облигаций федерального займа (ОФЗ) не только как средства финансирования дефицита государственного бюджета, но и как плацдарма для осуществления кредитно-денежной политики. Операции ЦБ России на вторичном рынке государственных ценных бумаг демонстрировали значительное влияние и на динамику денежной базы (в ноябре 1995 года примерно 80% прироста денежной базы связано с операциями по покупке ЦБ России государственных ценных бумаг на вторичном рынке).

По прошествии кризиса 1995 года впервые возникает понятие «устойчивость банковской системы». Мерами, которыми оценивалась стабильность банка с позиции ЦБ России, со временем становятся государственные обязательства и капитал банка. В 1996 году основной целью кредитно-денежной политики, за исключением сокращения инфляции, ЦБ России отмечает укрепление курса национальной валюты. Нужно отметить, что с 1996 года запросы федерального бюджета стали, по сути, ключевым фактором, определявшим динамику прироста денежных средств в экономике.

По мере роста рынка ГКО-ОФЗ операции ЦБ РФ на открытом рынке устанавливаются преобладающим инструментом стабилизации банковской ликвидности. Невзирая на значительное понижение уровня процентных ставок к концу 1996 года, рынок государственных ценных бумаг оставался особо заманчивой сферой вложений для кредитно-финансовых институтов, так как, за вычетом его высокой доходности, является единственным налаженным финансовым рынком в России.

Со 1996 года возрастает значение необходимого резервирования в инструментарии ЦБ РФ. Для повышения объемов ресурсов, которые находятся в распоряжении кредитных организаций, для большей степени активности кредитования последними экономики России ЦБ РФ осуществлял курс на выравнивание норм резервирования по счетам в национальной

валюте и иностранной валютах. Так, у кредитно-денежной политики России в первой половине 90-х годов была одна основная линия, воплощающая в полном игнорировании влияния кредитно-денежной политики на положение производственной сферы.¹

ЦБ России выделял в качестве основного приоритета курсовую политику, что не шло вразрез ни с Федеральным законом «О ЦБ» ни с Конституцией Российской Федерации. Возникший кризис на мировых финансовых рынках в 1997 году ослабил ситуацию на внутренних финансовых рынках страны. Вследствие этого ЦБ России принял ряд действий, направленных на защиту валюты России, снижение возможностей краткосрочных спекуляций на финансовом рынке.

В 1998 году осуществление ключевых элементов стратегии кредитно-денежной политики (к примеру, устойчивость валютного курса рубля, снижение процентных ставок, повышение монетизации ВВП) ориентировалась на поддержании масштабного поступления средств нерезидентов, то есть на практике уроки мирового кризиса совсем не сказались на действиях ЦБ России. Такая версия концепции кредитно-денежной политики имела серьезный недостаток: приток капиталов нерезидентов на российский финансовый рынок рассматривался ЦБ России не только как причина улучшения макроэкономической ситуации, но и как фактор регуляции социальных, экологических и других параметров развития страны, то есть как центральное и, по сути, единственное средство налаживания ситуации в кредитно-денежной области. Другие средства не были подкреплены в документе определёнными механизмами их осуществления (к примеру, рост собираемости налогов) или сами в решающей степени были зависимы от притока иностранных капиталов (например, понижение процентных ставок, сохранение стабильного валютного курса и прочее).

¹ Киюцевская А. Денежно-кредитная политика: специфика и особенности реализации на современном этапе экономического развития // Экономическая политика, - 2016 - №2.

Данная стратегия первоначально влекла за собой высокие риски дестабилизации финансовой системы. В условиях поддержания масштабных финансовых дефицитов в реальном секторе и в государственных финансах, притягивая внешние ресурсы (носившие, в основном, спекулятивный, а не инвестиционный характер) применяемые не в целях развития, а для покрытия текущих финансовых «дыр». Вышеупомянутые факторы подтверждают то, что расчет на средства нерезидентов как на базовый ресурс для финансирования национального хозяйства (специфическое лекарство от всех проблем) в значительной степени вызвал кризис 17 августа 1998 года со всеми известными исходами.

В целях защиты внутренней финансовой системы и сохранения рынка рублевых активов ЦБ России было необходимо регулировать процентные ставки по собственным кредитным и депозитным операциям. Это повысило размах колебаний процентных ставок, что в некоторой степени нарушило возникший уже в 1997 году коридор, созданный ставками ЦБ России по собственным операциям. Бифуркационные процессы в финансовой сфере после кризиса 1998 года обнародовали непригодность, как контролируемых ЦБ России параметров, так и самой цели кредитно-денежной стабилизации и методов ее достижения.

Третий этап характеризуется значительными попытками ЦБ по регуляции ситуации на финансовых рынках. Необходимо отметить, что во многом данная проблема была решена ценой застоя банковской системы в посткризисный период. Концепция кредитно-денежной политики на 1999 год вызвана потребностью создания предпосылок для решения финансовых проблем, обусловлена кризисом 1998 года, то есть имела стабилизационный характер. В качестве конечных целей объявлены следующие показатели: максимальное ограничение спада ВВП до 3 %, но действительность показала даже подъем производства до 1 % к концу 1999 г.; «умеренный» уровень инфляции - 30 %, тем не менее, в середине июля 1999 г. Было принято

решение о максимально допустимом уровне инфляции 50% (реальная инфляция составила около 40%).

Наиболее значительные усилия денежных властей были направлены на недопущение системного банковского кризиса и сохранение сравнительно стабильного курса национальной валюты. Важно отметить, что благоприятная конъюнктура на мировых рынках позволила РФ избежать тяжелых последствий финансового кризиса. Одно из разногласий данной концепции является то, что при сформированных институциональных структурах и механизмах гарантирования процесса формирования организационных схем, способствующих направить эмиссию на поддержку реального сектора и при этом изолировать эмитируемые ресурсы от перетока на валютный рынок, являлось почти неразрешимой задачей.¹

Следовательно, и в концепции кредитно-денежной политики на 1999 год основной являлась непосредственно валютная политика, в пределах которой решались задачи сохранения плавающего курса рубля, определения участников валютного рынка, установления общих правил игры на валютном рынке и тому подобное. Касательно концепции единой государственной кредитно-денежной политики на 2000 год важно указать, что в качестве конечной цели было представлено снижение инфляции до 18 % при поддержании и возможном ускорении темпов роста ВВП. Если рассматривать официальную кредитно-денежную политику России в общем, на 2000 год, то приоритет был один: валютная политика, или политика валютного курса, как она названа в этом формальном документе. Подобные базовые моменты, как оздоровление финансового рынка, расширение банковского сектора и стимулирование кредитования, вынесены ЦБ России в так называемые условия повышения эффективности кредитно-денежной политики, хоть и очевидно, что это - главные задачи кредитно-денежной стабилизации. Четвертый и пятый этапы характеризуются следующим.

¹ Мудрая М.В. О денежно-кредитной политике РФ //Грани познания - 2016г. - №2.

На период 2009–2014 гг. пришлось «золотое время» банковской системы России, обозначивший собой повышение кредитования физических и юридических лиц на основе широкого доступа к дешевым западным кредитам и высоким ценам на нефть. Важно отметить, что в данный период ЦБ России не был обеспокоен ростом российской экономики, его целевые ориентиры были неизменны – низкий уровень инфляции.

Результатом данного подхода стало то, что когда «грянул гром», оказалось, что за 20 лет экономика страны так и не была сформирована, диверсифицирована, коэффициент монетизации находится на уровне примерно 43% ВВП, что очень мало в сложившейся ситуации. Кроме того, в «черный понедельник» декабря 2014 года ЦБ практически ушел с валютного рынка, позволивший ситуации развиваться своим чередом. В таком случае нападки на ЦБ России с позиций банкиров, специалистов, производителей и населения кажутся если не обоснованными, то, как минимум, не противоречащими действительности.

2.2. Оценка эффективности кредитно-денежной политики Центрального банка на современном этапе развития российской экономики

В условиях нестабильной экономической ситуации необходим поиск инструментов, способных решить ряд вопросов в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Таким эффективным экономическим инструментом является проведение грамотной денежно-кредитной политики.

Наиболее активно используемый механизм ЦБ РФ - учетная политика. Применение данного инструмента должно быть обосновано стадией цикла экономической активности в стране. Исходя из этого, традиционно выделяют политику так называемых «дорогих» и «дешевых» денег. Целью первой из них является понижение общих расходов и сдерживание инфляции посредством ограничения предложения денег и

удорожания кредита, второй - стимулирование роста производства и занятости посредством расширения предложения денег и удешевления кредита.¹

Для более глубокого понимания стратегий выхода из экономического кризиса в РФ, рассмотрим модели денежно-кредитного регулирования в рамках современной истории России на примере основных экономических кризисов в период с 1991 по 2015 годы.

Четырнадцать лет со дня выхода РСФСР (РФ) из состава СССР были не самыми благоприятными для нашего государства. Окончание XX и начало XXI века оказалось для России достаточно сложным и противоречивым временем. 1991 год ознаменовался Павловской денежной реформой, проводимой государством в чрезвычайно сжатые сроки. Что такое 3 дня для изъятия всех 50 и 100 рублевых купюр или их обмен на более мелкие купюры по всей стране, при условии не более 1000 рублей на одного человека? Вдобавок к этому ограничение на снятие наличных в Сбербанке СССР до 500 рублей в месяц на одного человека. В результате реформы из наличного обращения было изъято более 14 миллиардов рублей.

Последовавшие за этим трехкратное повышение цен в апреле 1991, а затем и либерализация цен в январе 1992 года практически полностью уничтожили рублевые сбережения россиян. Суммарная покупательная способность рублевых вкладов населения, имевшихся в Сбербанке на конец 1990 года, по итогам 1992-го опустилась до чуть более 2% от своей величины в декабре 1990 года. Добавим к этому ограничение доступа к иностранной валюте и поймем, что всё население имея возможность держать только рублёвые запасы за достаточно короткий срок лишилось своих многолетних сбережений, обеднев в 50 раз.

Кризис 1998 года ознаменовался гиперинфляцией, девальвацией и деноминацией национальной валюты, а впоследствии – дефолтом. Как

¹ Темняков В.В. Тенденции и оценка эффективности денежно-кредитной политики России на современном этапе //ЭГО: Экономика. Государство. Общество, - 2015 - №3.

правило, в данных ситуациях, государство объявляет дефолт по внешним долгам, а не по долгу, номинированному в национальной валюте. В России же наоборот был объявлен дефолт по ГКО, что, как мы знаем, не привело к положительным результатам.

Кризис 2008 года ознаменовался падением мировых цен на нефть, и повышением курсов иностранных валют по отношению к рублю. Принятые ЦБ РФ меры по контролируемой девальвации рубля, не дали должного результата, кроме этого индекс РТС опустился до минимумов 2004 года до уровня 531,66 пункта. Решение кризиса было решено осуществить в основном, благодаря использованию средств Фонда национального благосостояния.¹ Именно этот инструмент дал наибольший эффект в решении кризиса 2008 года, однако привел к сокращению за период кризиса золотовалютных резервов России на 25%, что не могло не отразиться в долгосрочной перспективе.

Что касается другого инструмента – учетной ставки, будет интересным провести сравнительный анализ его применения в других странах в условиях кризиса 2008 года (таблица 1).

Таблица 1. Реализация денежно-кредитной политики в странах мира в рамках кризиса 2008 года

№ п/п	Страна	Регулятор	Механизм
1.	США	ФРС США	Снижение ставки рефинансирования
2.	Индия	ЦБ Индии	Девальвация национальной валюты
3.	Австралия	РБ Австралии	Девальвация национальной валюты, Снижение ставки рефинансирования, Государственные вливания в экономику
4.	Великобритания	Банк Англии	Снижение ставки рефинансирования

Как мы видим, из представленных стран ведущие развитые и развивающиеся применяли политику снижения учетной ставки и только

¹ Овчинникова О.П. Эволюция денежно-кредитной политики в современной России // Экономика и управление, - 2015. - №1.

Республика Беларусь, схожая по своей экономической структуре с экономикой РФ, выбрала в качестве меры поддержки государственной экономики – повышение ставки рефинансирования.

На основе анализа данных мы можем сказать, что принимаемые ЦБ РФ решения исторически либо не приводили к благоприятным последствиям, либо запаздывали в своей реализации, а как следствие – не давали должного эффекта. В 2013-2015 году первоначальной проблемой России был именно резкий рост инфляции. Кроме того, как следствие негативной политической ситуации происходило резкое ослабление курса национальной валюты. Это усугублялось дестабилизацией биржевых цен на нефть, влияющей на изменчивость национальной валюты. Так к январю 2015 года, цены на нефть марки Brent достигли исторического «дна» (47,09 долларов США за баррель), а затем стали корректироваться на повышение, однако в августе 2015 г. «просели» ещё более значительно (до 42,54 доллара США за баррель), вызвав очередное понижение курса рубля.

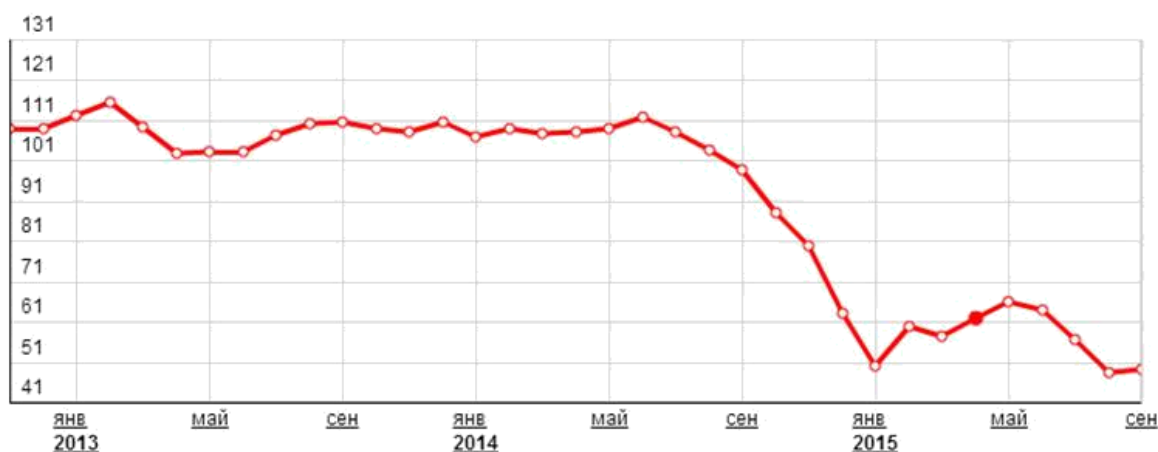


Рисунок 4. Динамика цен на Нефть Brent 2013-2015 гг.

В этих условиях Центральный Банк взял курс на реализацию политики «дорогих» денег. Рассмотрим инструментарий денежно-кредитной политики ЦБ РФ (на период 2013-2015 гг.):

1) Денежная эмиссия – не осуществляется, поскольку ЦБ РФ реализует политику сдерживания инфляции.

2) Резервная политика – не претерпела изменений за рассматриваемый период, норма обязательного резервирования составляет 4,25%

3) Валютная политика – Центральный банк РФ вел активную деятельность по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке (за данный период продано валюты на 44528 млн. долл. США), с целью уменьшения денежного предложения (как следствие – уровня инфляции), а также увеличения предложения иностранной валюты с целью её удешевления (укрепления позиций рубля).¹

4) Политика открытого рынка – за период с Международные резервы РФ сократились с 468,4 до 365,3 млрд. долл. США. Данный метод не дал максимально возможного эффекта, поскольку Международные резервы не были проданы на «пике» иностранных курсов валют.

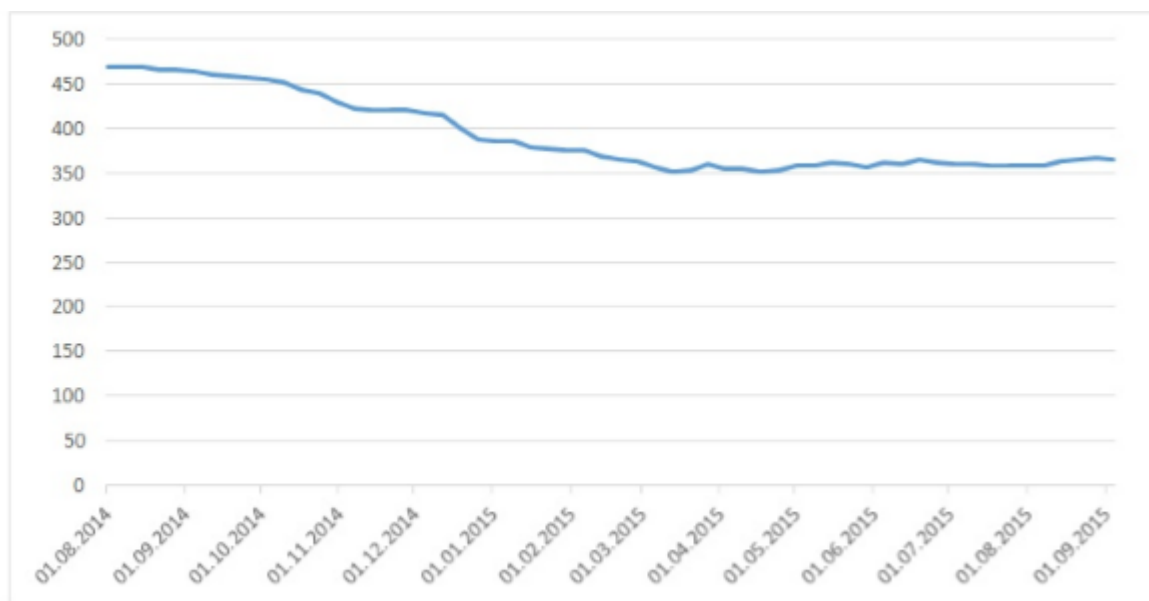


Рисунок 5. Международные резервы Российской Федерации

5) Учетная политика. Рассмотрим изменение ключевой ставки в России 2013-2014 годов: 13.09.13 - 5,5% годовых, 1.03.14 повышение на 1,5% до 7% годовых, 25.04.14 - 7,5% годовых, 25.07.14 - 8% годовых, 31.10.14 очередное повышение на 1,5 процентных пункта до 9,5% годовых, 11.12.14 ещё на 1% до 10,5% годовых.

¹ Овчинникова О.П. Эволюция денежно-кредитной политики в современной России // Экономика и управление, - 2015. - №1.

Самым же драматическим оказалось резкое повышение ключевой ставки в ночь с 15 на 16 декабря 2014 года: ЦБ принял решение поднять ключевую ставку на 6,5 процентных пунктов - до 17% годовых.¹

Проведение данной политики позволило остановить резкое падение национальной валюты. Несмотря на спекулятивные воздействия игроков биржи и продажу валют в коммерческих банках по «трёхзначным» ценам (15 декабря 2015 года, ВнешПромБанк USD: 100 рублей, EUR: 120 рублей) курсы удалось оставить на отметках 65,15 за 1 доллар США и 75,34 за 1 единицу евро.

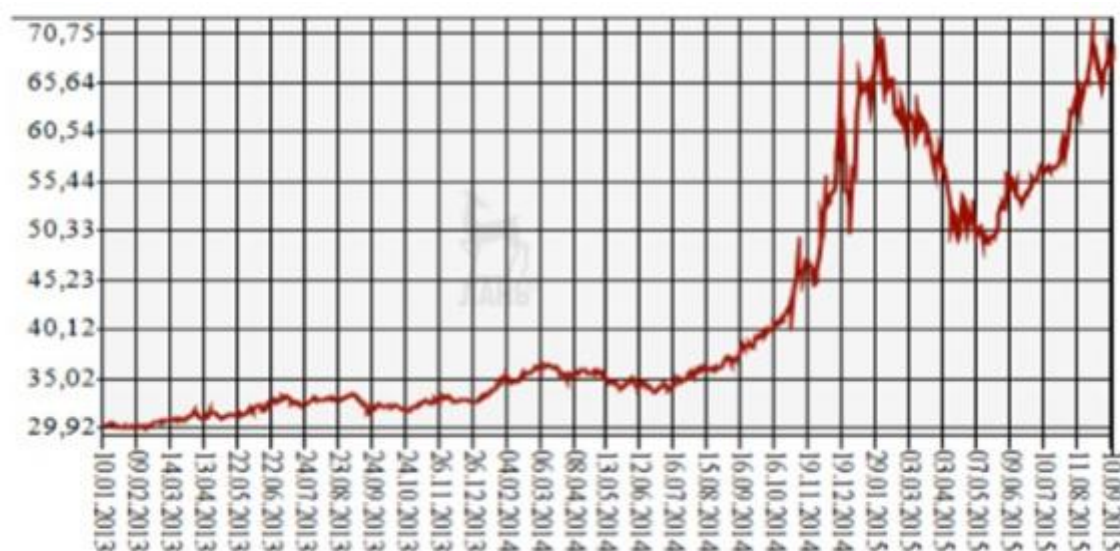


Рисунок 6. Курс USD/ЦБ РФ 2013-2015 гг.²

Добившись желаемого эффекта, Центральный Банк начал постепенно снижать ключевую ставку, приближая ее к значениям ставки рефинансирования: 02.02.15 - 15% годовых, 16.03.15 - 14% годовых, 30.04.15 - до 12,5% годовых, 16.06.15 года - 11,5% годовых, 3.08.15 - 11%. 11.09.15 ЦБ РФ впервые за 2015 год принял решение не снижать ключевую ставку, дабы не увеличивать рост инфляции и стабилизировать курс валют.

¹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru>

² Темняков В.В. Тенденции и оценка эффективности денежно-кредитной политики России на современном этапе //ЭГО: Экономика. Государство. Общество, - 2015. - №3.

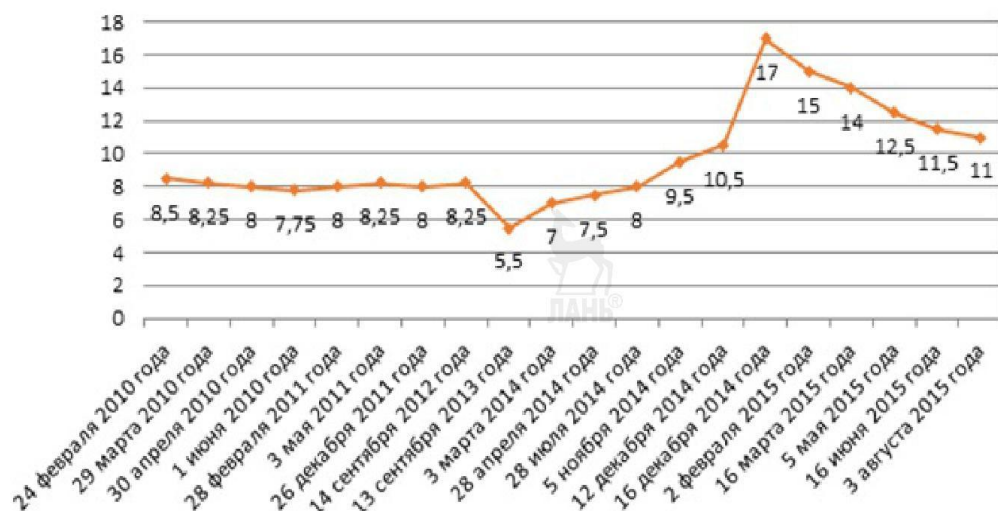


Рисунок 7. Ключевая ставка ЦБ РФ 2010-2015 гг.

Снижение ключевой ставки и очередное падение цен на нефть повлекло за собой очередной рост иностранных валют до 70,75 и 81,15 рублей соответственно. Как следствие, решение ЦБ РФ о реализации политики «дорогих» денег в 2013-2015 г. привело к резкому повышению ставок по кредитам и вкладам в коммерческих банках. Тем самым, ЦБ создал возможность новым вкладчикам в большей степени сохранить свои финансовые активы от инфляции, не нанеся вреда лицам уже имеющим кредитные обязательства (поскольку проценты по уже имеющимся кредитам повышены не были), однако на некоторое время резко снизил рациональность новых займов.

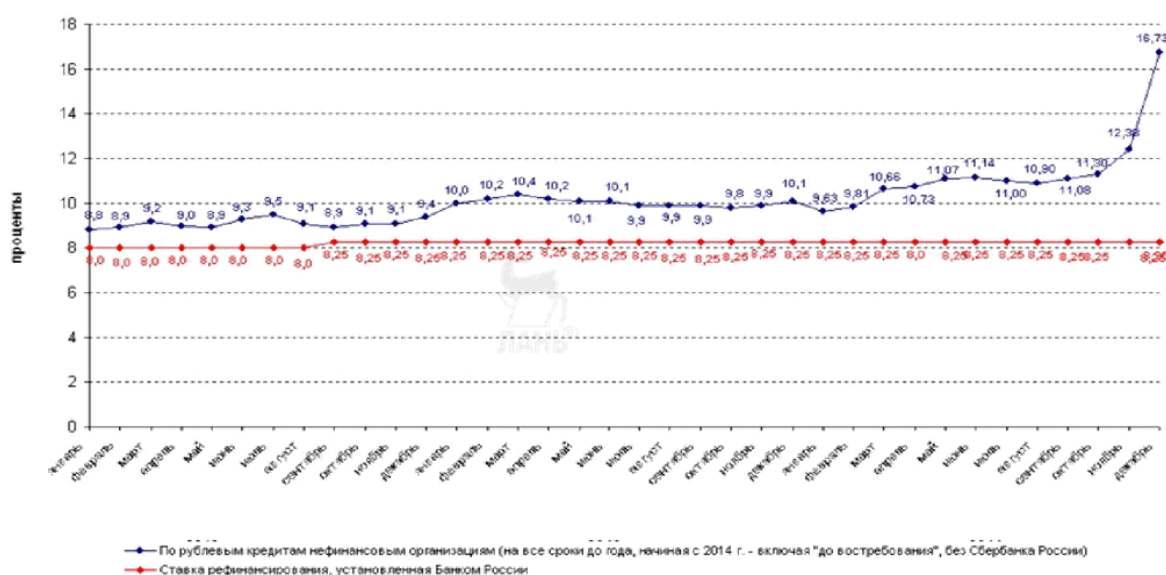


Рисунок 8. Средневзвешенные ставки по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям и ставка рефинансирования Банка России

Ситуация на биржах (относительно валюты и нефти), а также продуктовое эмбарго, введенное Правительством РФ в ответ на санкции ряда государств, не могла не отразиться и на потребительских ценах. Динамика потребительских цен, как одного из основных индикаторов социально-экономического развития страны, свидетельствует о том, что ситуация в начале 2015 года оказалась ещё более сложной, нежели в начале мирового экономического кризиса 2008 года, однако к марту 2015 г. ситуацию удалось выправить и уже в июне значения 2015 года не превышали значения 2008 года.

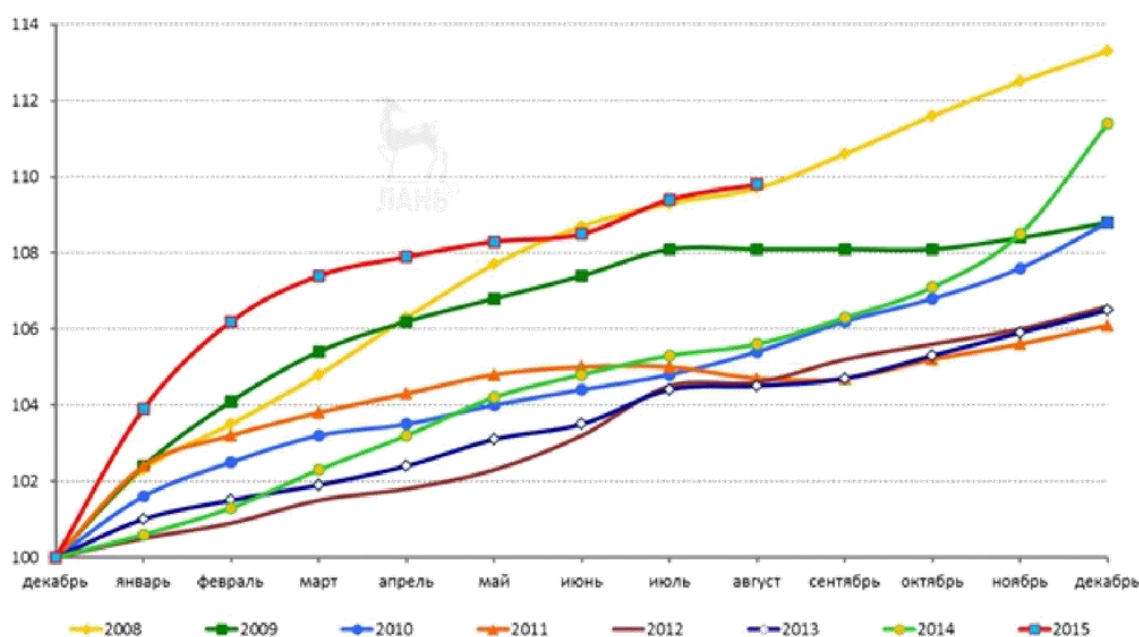


Рисунок 9. Индексы потребительских цен на все товары и услуги в 2008-2015 годах¹

Рост инфляции, вкупе с отзывом лицензии у ряда коммерческих банков (с 01.01.2014 по 1.01.2015 количество банков сократилось с 923 до 834) привел к сокращению накоплений населения, хранящихся на вкладах и увеличению наличности. Спад экономики, а соответственно и удешевление ценных бумаг организаций, подтолкнул население к их покупке (т.е. хранению своих накоплений в ценных бумагах) и даже, несмотря на риск общего обвала, к полному обесцениванию акций.

¹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru>

3.ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РФ

3.1.Антиинфляционная политика как приоритетная задача Центрального банка РФ

Современная денежно-кредитная политика банка в России осуществляется в рамках инфляционного таргетирования и нацелена на поддержание ценовой и финансовой стабильности в российской экономике. С этим наибольшее внимание исследователей российской экономики, как в рамках Банка России, так и в экспертном сообществе, уделяется анализу механизма денежной трансмиссии зачастую в (рамках неокейнсианская логики).

В научной литературе был применён один из альтернативных подходов к анализу факторов, потенциально способных повлиять на динамику инфляции - монетарный анализ. Данный подход позволяет проанализировать вклад монетарной компоненты в динамику инфляции, что несомненно, представляет большой интерес для Центрального банка в условиях инфляционного таргетирования рассмотрим возможные монетарные риски инфляции в российской экономике в текущий момент а также среднесрочной перспективе.

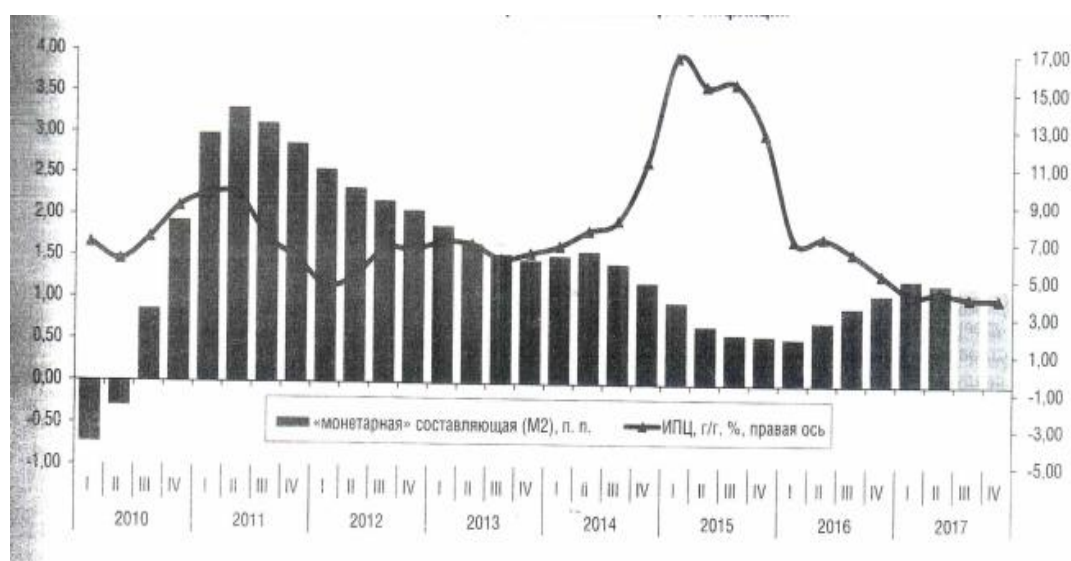


Рисунок 10. Оценка монетарной составляющей в инфляции

По оценкам, вклад монетарной составляющей в годовую инфляцию несколько возрос к концу 2016 года - начало 2017 года после сохранения долгое время на исторически минимальных условиях, однако в целом до сих пор остается относительно небольшим - около 1, 2 п.п. (рисунок 10).¹

Опираясь на результаты модели, а также базовый прогноз макроэкономических параметров и динамики денежных агрегатов до конца 2017 года, опубликованный доклад о денежно-кредитной политике в июне 2017 года, следует ожидать, что на горизонте 2017 года вклад монетарной составляющей в годовую инфляцию будет медленно убывать. Важно отметить, что предложенный метод исследования вклада монетарных факторов в инфляцию не претендует на использование для прогноза инфляции на длительную перспективу. Вместе с тем как метод диагностики сложившейся ситуации и оценок на ближайшее будущее он представляется удобным и информативным.²

Так, согласно проведенным расчетам, рост денежной массы не является основным фактором, определяющим рост уровня цен в российской экономике: немаловажную роль играет также и немонетарные факторы, не связанные с динамикой денежного предложения. В настоящее время вклад монетарной компоненты в инфляцию не превышает одной трети от общего темпа прироста цен и поэтому не создает дополнительного давления. Более того, нет оснований ожидать, что текущая динамика денежных агрегатов будет способствовать ускорению инфляции в среднесрочной перспективе. Другими словами, текущая динамика денежного предложения не будет препятствовать достижению Банком России цели по инфляции в конце 2017 года и поддержанию её на уровне 4% в дальнейшем.

Представляется, что полученные выводы дополняют описание инфляционных процессов в российской экономике и могут использоваться

¹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru>

² Борzych О.А., Могилат А.Н. Монетарный анализ: альтернативный взгляд на трансмиссионный механизм в российской экономике. //Банк России, - 2017. - № 1.

для проверки устойчивости прогнозов, построенных на основе модели неокейнсианского типа.

Так, если неокейнсианская модель рассматривает механизм денежной трансмиссии в целом как единую цепочку взаимосвязи, то монетарный анализ концентрирует внимание на единственном “узле” - взаимосвязь денежной массы и инфляции, а также ставит цель подробно описать факторы, влияющие на эту взаимосвязь.

В связи с этим сопоставление результатов прогнозов, полученных в рамках моделей неокейнсианского типа, с результатами монетарного анализа может помочь скорректировать завышенные или, наоборот, заниженные прогнозы денежного предположения или инфляции. Более того, подобное сопоставление также дает возможность провести проверку устойчивости прогнозов кредитных агрегатов, поскольку кредитование наряду с бюджетными расходами является одним из основных факторов формирования денежной массы.

Так, на основе построенных учеными модели, были сделаны оценки вероятности ускорения инфляции в ретроспективе, а также построен прогноз до конца 2017 года. Пороговый уровень вероятности возникновения инфляционного эпизода определяется путем минимизации взвешенной ошибки в классификации и составил 27, 5%.¹

В части макроэкономических показателей для прогноза на основе модели использовался базовый сценарий прогноза Банка России, опубликованной в докладе о денежно-кредитной политике в июне 2017 года. Результаты расчетов для периода изображены на рисунке.11. Для удобства восприятия на данном рисунке изображён только период с 1 квартала 2010 года по 1 квартал 2017 года.

¹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru>

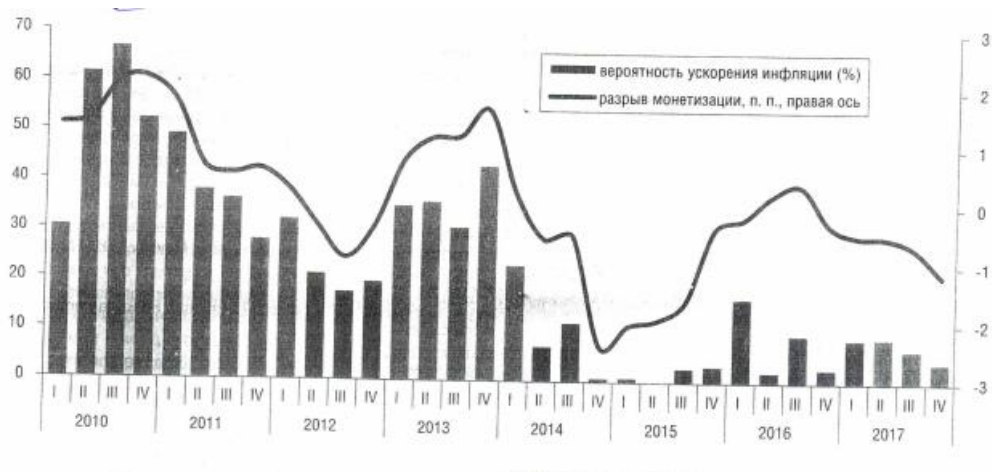


Рисунок 11. Оценка и прогноз вероятности ускорения инфляции на основе
монетарных факторов¹

Серыми областями на рисунке 2 обозначены инфляционные эпизоды избыточного роста денежной массы, фактически обнаруженные с помощью описанных выше процедуры подготовки данных. Такими периодами с начала 2010 года были следующие: с первого квартала 2010-го по 1 квартал 2012-го и с первого квартала 2013-го по 1 квартал 2014 года. Для этих промежутков времени оцененная вероятность ускорения инфляции в большинстве случаев близка к 40%, а в отдельные моменты превышают 60%. При этом эпизода, когда оцененная вероятность было достаточно высокой, а фактически по данным инфляционного эпизода обнаружено не было, не наблюдается. Это дает основания предполагать, что построенная модель обладает хорошей прогнозной силой.

Согласно расчетам по последним имеющимся данным (1 квартал 2017 года) разрыв уровня монетизации находится в отрицательной области на уровне около 50 базисных пунктов и не несёт значимых инфляционных рисков: вероятность ускорения инфляции в течение последующих двух-трех лет (начиная со второго квартала 2017 года) не превышает 10%.² Во многом это может объясняться сохранением умеренно жесткого характера денежно-кредитной политики Банка России. Благодаря этому процентные ставки в

¹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru>

² Борzych О.А., Могилат А.Н. Монетарный анализ: альтернативный взгляд на трансмиссионный механизм в российской экономике. //Банк России, - 2017. - № 1.

экономике поддерживается на относительно высоком уровне, что препятствует избыточному росту спроса на деньги.

На рисунке 11. обозначен период, для которого в соответствии с базовым сценарием Центрального банка России от июня 2017 года был построен краткосрочный прогноз вероятности ускорения инфляцией из-за избыточного денежного предложения. Ожидается, что по мере постепенного восстановления экономической активности разрыв уровня монетизации будет сохраняться в отрицательной области, а вероятность ускорения инфляции будет незначительной и не превысит 35-40% - уровень, который соответствует минимальному значению вероятности в выявленные на ретроспективе инфляционные периоды.

Однако важным является вопрос о возможной величине шока денежной массы, способного вызвать существенное ускорение инфляции. В текущий момент запятая как свидетельствуют проведенные расчеты, склад монетарной составляющей в инфляцию сравнительно невелик. Однако в долгосрочной перспективе данная ситуация может кардинально измениться, если, например, произойдут существенные структурные изменения в экономике.

Для ответа на данный вопрос необходим комплексный анализ процесса формирования денежной массы - в первую очередь, влияние кредитования и бюджетных расходов. Результаты такого исследования могут стать недостающим звеном в монетарном анализе, поскольку позволят рассматривать причинно-следственную связь между денежной массой и инфляцией не как экзогенно заданную, а как элемент структуры всей экономики.

3.2.Актуальные проблемы повышения эффективности кредитно-денежной политики Центрального банка РФ

Сложившая в конце 2014 года ситуация обладает рядом неблагоприятных с позиции развития России моментов: экономические санкции Запада и США, финансовое отключение российских компаний и банков от западного рынка капиталов, политическая и военная нестабильность вблизи российских границ поставили задачу поиска решения обеспечения финансовыми ресурсами экономического развития страны в новых условиях.

Важнейшую роль в активизации финансовой деятельности на территории страны в рамках кредитно-денежной политики должен сыграть ЦБ России. Сложность и противоречивость экономической ситуации, в которой оказалась РФ, требует пересмотра системного подхода к определению содержания кредитно-денежной политики, а также эффективной её реализации. При рассмотрении формирования и реализации кредитно-денежной политики необходимо исходить из предпосылки, что последняя является одним из основных направлений государственного регулирования экономической деятельности.¹ Рассмотрим две точки зрения на определение эффективности деятельности ЦБ России, которые отмечались в экономической литературе.

Анализируя позиции критиков Д.Я. Родина, М.П. Самойленко современной политики ЦБ России позволяет выделить, по их мнению, следующие недостатки существующей кредитно-денежной политики РФ:²

1. За годы реформ реструктуризация промышленности так и не была проведена, тем более, по сей день нет ясных и четких приоритетов в структурной политике, из-за этого кредитно-денежная политика и структурная политика существовали практически независимо друг от друга;

¹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru>

² Родин Д.Я., Самойленко М.П. Современные проблемы реализации денежно-кредитной политики в условиях финансовой глобализации //Финансовая аналитика: проблемы и решения,-2014. - №8.

очевидно, что четкие приоритеты в реформировании реального сектора должны соответствовать приоритетам кредитно-денежной сферы, что позволило бы становлению кредитно-денежной политики властей, адекватной требованиям реальной экономики.

2. Декларируемая цель ЦБ РФ – защита и обеспечение устойчивости национальной валюты - является изначально деструктивной по отношению к экономике страны, т.к. основные усилия главного банка сосредоточены не на устранении деформаций в денежной обеспеченности отечественного реального сектора, а на фактическом финансировании экономики других государств (в основном США). Очевидно, что устойчивым рубль должен быть не столько по отношению к доллару США и евро, сколько по отношению к экономике страны, прежде всего. В этом видится «корень зла», причина негативных моментов в проведении денежно-кредитной политики в России.

3. Независимость главного банка страны фактически превратилась в независимость от ответственности руководящего состава ЦБР в рамках проводимых мероприятий.

4. Отсутствует четкая формулировка термина «денежно-кредитная политика», определяющая цели, задачи и приоритеты в деятельности денежных властей.

5. Неразвитость трансмиссионного механизма, т.е. импульсы денежной политики ЦБР практически блокируются на уровне финансовых рынков, что было видно в «черный понедельник».

6. Отсутствует адекватная оценка необходимого и достаточного объема денежной массы (в наличной и безналичной форме) для устойчивого развития экономики страны.

7. Ориентация осуществляемой денежно-кредитной политики исключительно на макропоказатели и, конкретно, на объемы денежной массы в условиях нестабильной экономики не дает адекватного представления о происходящих экономических процессах в регионах.

Преобладает административный подход, гиперболизация способности государства обеспечивать устойчивость национальной валюты и сбалансированность спроса и предложения как на денежном, так и на товарном рынке путем изменения объемов денежной массы через механизм эмиссии и курсовую политику.

Это проявляется в игнорировании сложнейшего механизма взаимодействия макро- и микроэкономики. Практически не принимается во внимание тот факт, что, хотя регулирование параметров денежного рынка происходит на макроуровне, денежная система России в целом складывается из региональных сегментов, каждый из которых обладает собственными возможностями определенного саморегулирования на основе коррекции соотношений между денежной массой и спросом на деньги в масштабах регионального хозяйства.

8. Слабость механизмов влияния (прямых и косвенных) со стороны ЦБР на кредитную деятельность коммерческих банков, прежде всего, в области кредитования реального сектора экономики. Следует отметить, что за прошедшие двадцать с лишним лет ЦБР так и не смог сформировать практику цивилизованных кредитных отношений между нижним звеном банковской системы и реальным сектором экономики.

Итак, по мнению критиков современной политики ЦБ РФ, размытость целей и приоритетов, отсутствие четко сформулированной экономической стратегии делают политику непредсказуемой, обрекают ее бросаться из одной крайности в другую, на латание все новых прорех, являющихся результатом непродуманности проводимого курса.

Поэтому критики политики ЦБ РФ считают, что без изменения целей денежно-кредитной политики Центрального банка РФ, а также без определения четких приоритетов в деятельности главного банка страны успешность реформирования российской экономики и вывода ее на эффективный путь развития представляются весьма сомнительными.

Другая позиция в дискуссии о политике ЦБ РФ Э.А. Локтионовой, А.И. Силкиной, О.П. Овчинникова состоит в том, что в целом, выбирая политику «дорогих» денег, в условиях кризиса Центральный банк оказался прав в своих действиях.¹ Однако некоторые решения были приняты ЦБ достаточно поздно, что в достаточной мере осложнило экономическую ситуацию в России. К примеру, полное отсутствие «санации» банковского сектора в полной мере отразилось во время текущего кризиса их неплатежеспособностью и, как следствие, отзывом лицензии. Несвоевременное (оттянутое) поднятие ключевой ставки привело к возрастанию курсов валют и, следовательно, потребительских цен, а значит, и увеличению инфляции. Критикуя действия Центрального банка, не стоит забывать, что помимо проблемы резкого подорожания инвалюты, существуют также и другие проблемы экзогенного характера, на которые ЦБ влияния не имеет: падение мировых цен на нефть, санкции, примененные к РФ и ответные санкции (продуктовое эмбарго).

На основании современной экономической ситуации можно спрогнозировать её дальнейшее развитие. Санкции, введенные против России западными странами, вряд ли будут сняты в ближайшее время. Как показала практика, даже реализация «Минских соглашений» не подтолкнула «законодателей санкций» к их отмене, а значит Украинский вопрос, который ставится во главу угла, вовсе не является таковым. Не будем рассматривать возможные причины санкций, остановимся лишь на предположении: санкции будут пролонгированы ещё на 3-4 года, с целью дальнейшего угнетения Российской экономики.

Отказ стран БРИКС от сокращения уровня добычи нефти, увеличение темпов добычи нефти в Саудовской Аравии и других странах Аравийского полуострова сохранит цену нефтина уровне 30-55 долларов за баррель до наступления изменений в их управленческих позициях.

¹ Локтионова Э.А., Силкина А.И. Концептуальные задачи денежно-кредитной политики государства для обеспечения ее макрофинансовой стабильности // Научные записки ОрелГИЭТ, - 2014. - №1.

Исходя из производственных мощностей РФ, её сильнейшей зависимости от нефтегазового сектора в краткосрочной перспективе мы будем иметь примерно следующие курсы валют: 1\$ - 65 рублей; 1€ - 75 рублей. Продуктовое эмбарго, в случае его продления может привести сектор сельского хозяйства к полному импортозамещению всех основных групп товаров (включая их качество) к 2020 году. Неразвитость экономики страны в целом, отставание её от других ведущих мировых держав в экономическом секторе будет способствовать удержанию в краткосрочной перспективе реального уровня инфляции (с её постепенным снижением) на отметке в 12-20% ежегодно.

Рассматривая же дальнейшую перспективу развития экономики России, относительно целевых показателей финансового регулятора и Минэкономразвития, а именно: цель по инфляции 4% в 2017 году, цена за баррель нефти Brent 60\$ в 2018 году, хочется только надеяться и верить на данный вариант развития, поскольку реальных экономических и политических предпосылок реализации данного сценария на данный момент нет (если не брать в расчёт возможную отмену санкций), общемировое снижение темпов добычи нефти и резкий скачок в развитии сельскохозяйственного сектора РФ, что в совокупности является, излишне оптимистичным).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основой кредитно-денежной политики является теория денег, рассматривающая, в том числе процесс влияния денежных средств и кредитно-денежной политики на положение экономики в целом. Долгий период времени среди экономистов ведутся дискуссии по этой проблеме, вызванные двумя разнообразными подходами к теории денег: усовершенствованной кейнсианской теории, с одной стороны, и современной количественной теории денег (монетаризм) - с другой.

Нынешние кейнсианцы и монетаристы считают, что изменение денежного предложения воздействует на номинальный объем ВВП, но расценивают по-разному и значение влияния, и сам механизм: со стороны кейнсианцев, в основание кредитно-денежной политики должен лежать определенный уровень процентной ставки, а со стороны монетаристов само предложение денег.

Важно указать, что на современном этапе в РФ действует двухуровневая банковская система - это коммерческие банки и другие финансовые организации, осуществляющие кредитные функции, второй уровень - Центральный банк (ЦБ). ЦБ исполняет обязанности главы регулирующего и координирующего органа всей банковской системы России.

Как любой коммерческий банк Центральный банк выполняет ряд основополагающих операций. Так же как и любой банк, он может осуществлять кредитование, производить расчеты, принимать на хранение денежные средства других экономических субъектов, эмитировать платежные средства, но в отличие от коммерческих банков, он не ставит перед собой цели получения максимальной прибыли. ЦБ не конкурирует в сфере бизнеса с коммерческими банками, а ведет обычно банковские счета правительства. Можно выделить основных 5 этапов в формировании кредитно-денежной политики в РФ: эмиссионный период, период

относительной стабилизации, восстановительный период, период финансовой стабильности, а так же кризисный период.

На современном этапе, наиболее активно использующийся механизм ЦБ РФ - учетная политика. Применение данного инструмента должно быть обосновано стадией цикла экономической активности в стране. Исходя из этого, традиционно выделяют политику так называемых «дорогих» и «дешевых» денег. Целью первой из них является понижение общих расходов и сдерживание инфляции посредством ограничения предложения денег и удорожания кредита, второй - стимулирование роста производства и занятости посредством расширения предложения денег и удешевления кредита. Обозначим характерные функции Центрального Банка: монополия денежной эмиссии; банкир правительства; банк Банков; денежно-кредитная политика.

В настоящее время Центральный банк рассматривается как институт, отвечающий за разработку и проведение денежно-кредитной политики, изменяющий предложение денег для достижения экономических целей. Стабильность курса национальной валюты, стабильность уровня цен - это первичные цели государства, которые дают стратегическую установку в долгосрочном периоде. Помимо основных целей денежно-кредитной политики существуют тактические цели и промежуточные.

Тактические цели центрального банка задаются на определённый период времени, которому соответствует количественное значение цели. Промежуточная же цель - это цель, которую банк избирает как повседневный ориентир для достижения основных целей денежно-кредитной политики. Промежуточной целью могут быть темпы роста денежной массы, номинальная ставка процента, номинальный доход (постоянство темпов роста номинального ВВП).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Александрийский К.В. Возможности денежно-кредитной политики по стимулированию экономического роста //Проблемы экономики, финансов и управления производством-2015. - №37.
2. Артемов Н.М., Арзуманова Л.Л. Денежно-кредитная политика как составная часть финансовой политики государства (финансово-правовой аспект): коллективная монография – 2014., - 60 с.
3. Балашов А.И.. Экономическая теория – Москва: ЮНИТИ, 2015. - 527 с.
4. Божечкова А., Киюцевская А., Трунин П. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ: риски и ограничения //Экономическое развитие России - 2016. - №7.
5. Божечкова А., Трунин П. Инфляция и денежно-кредитная политика //Экономическое развитие России - 2016. - №1.
6. Борzych О.А., Могилат А.Н. Монетарный анализ: альтернативный взгляд на трансмиссионный механизм в российской экономике //Банк России. - 2017. - № 1.
7. Бродская Т.Г., Видяпин В.И., Громыко В.В. Ключевая ставка Центрального банка: почему мы зависим от ее значения? [Электронный ресурс]. – Москва: ООО «Издательство», 2015. - №2.
8. Глазьев С. Центральный банк против промышленности России // Вопросы экономики. – 1998. - № 1.
9. Гурова Т. К черту экономическую теорию // Эксперт. – 2015, - №1–3.
10. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег, 1936
11. Киюцевская А. Денежно-кредитная политика: специфика и особенности реализации на современном этапе экономического развития //Экономическая политика-2016. -№2.

12. Ларионов И.К., Сильвестров С.Н. Экономическая теория. Экономические системы: формирование и развитие, Москва: «Дашков и К», - 2012, - 264 с.
13. Локтионова Э.А., Силкина А.И. Концептуальные задачи денежно-кредитной политики государства для обеспечения ее макрофинансовой стабильности //Научные записки ОрелГИЭТ, - 2014.-№1, - 44 с.
14. Масленников В.В. Влияние современной денежно-кредитной политики России на экономический рост //Всероссийский экономический журнал "ЭКО", - 2015. - №10.
15. Мудрая М.В. О денежно-кредитной политике РФ //Грани познания, -2016. - №2.
16. Науменкова С.В., Мищенко В.И. Влияние денежно-кредитной политики Центрального Банка на стимулирование экономического роста //Проблемы современной экономики,– 2015. - № 2, 54 с.
17. Овчинникова О.П. Эволюция денежно-кредитной политики в современной России //Экономика и управление, - 2015. - №13.
18. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru>
19. Родин Д.Я., Самойленко М.П. Современные проблемы реализации денежно-кредитной политики в условиях финансовой глобализации //Финансовая аналитика: проблемы и решения, -2014. - №8.
20. Салманов О.Н., Заернюк В.М. Роль банковского канала в передаче денежно-кредитной политики в России //Финансы и кредит - 2015. - №11.
21. Сидорович А.В. Курс экономической теории. Общие основы экономической теории, микроэкономика, макроэкономика, Москва: «ДИС», - 2017, - 736 с.

22. Сухарев О.С. Денежно-кредитная политика ремонетизации экономики: теоретический аспект //Финансовая аналитика: проблемы и решения, - 2014. - №19.

23. Темняков В.В. Тенденции и оценка эффективности денежно-кредитной политики России на современном этапе //ЭГО: Экономика. Государство. Общество, - 2015. - №3.

24. Фридман М. Деньги и экономическое развитие, 1973