

О КОРРЕКТИРОВКЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РФ В ГОДЫ НЕСТАБИЛЬНОСТИ ЭКОНОМИКИ

Д.Г. Боровская, магистрант
Уфимский университет науки и техники
(Россия, г. Уфа)

DOI:10.24412/2500-1000-2023-5-2-139-141

Аннотация. В статье рассматривается конкретный набор внешних и внутренних экономических аспектов, которые Центральном банку Российской Федерации пришлось принимать во внимание, а также некоторые моменты его денежно-кредитной политики и то, как происходил взлет после падения от тяжелых кризисных лет, как преодолевались проблемы, появляющиеся из-за перестройки внешней среды.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, экономика, Центральный банк, Россия, инфляция, обменный курс.

Денежно кредитная политика (Монетарная политика) – часть экономической миссии, которая направлена на повышения уровня финансового благосостояния общества и государства в целом. Центральный банк страны имеет ряд приоритетов, таких как поддержание уровня инфляции и определенного процента ключевой ставки, используя для этого ряд специальных средств. Центральные банки стран, в которых рыночная экономика только формируется, сталкиваются с тяжелым выбором. Вероятно, с какой-то стороны быстро развивающаяся экономика дает много возможностей получать выгоду из мирового экономического роста и достаточно больших финансовых возможностей уже развитых стран. При этом только-только развивающиеся страны начинают оказываться все более и более вливающимися в мировую экономику и все более связанными внешним спросом и финансированием, они имеют все больше слабостей к внешним потрясениям. Кроме того, экономические и финансовые положения стран с формирующейся рыночной экономикой склонны к внезапным и достаточно важным изменениям и без внешнего влияния. Центральным банкам то и дело необходимо направлять фокус внимания на определенные обязанности, имеющие, вероятно, не самую приоритетную роль среди всех функций [1].

Тем не менее, начало 2000-х, несомненно, было процветающим временем для

большинства стран с формирующейся рыночной экономикой. Экономический рост в этих странах был намного быстрее, чем в среднем по миру (6,7% в год в 2001-2007 годах по сравнению с 4,2% в мировой экономике). В течение 2001-2007 гг. в России наблюдался резкий рост цен на сырьевые товары. Так как нефтяным продуктам принадлежат больше половины российского экспорта, а на остальные ископаемые приходится от 70%, внезапный рост цен на нефтяное сырье привел к увеличению объемов российского экспорта в три раза за эти годы. Также, экономический рост сильно увеличился, причем именно к 2007 году ВВП стал расти быстрее, чем на 9% в годовом исчислении [4].

Если бы обменный курс устанавливался только частными участниками рынка в целом, то рубль смог бы резко укрепиться, что стало бы отличным образцом того, что именуется «голландской болезнью» (неблагоприятным эффектом, который оказывает влияние на экономическое развитие курса национальной валюты, после происхождения бума в определенном отдельном разделе экономики). В данном сценарии повышаемое давление на обменный курс, которое вызвано краткосрочным повышением спроса на товар в одном разделе экономики, вполне может привести к повышению обменного курса так сильно, что другие разделы экономики постепенно могут стать неконкурентоспособными, совершенно без положительных последствий

для экономики в целом. Но, тем не менее, устойчивость обменного курса достаточно много означает для экономики и в целом для населения России. Зарубежное кредитование являлось одним из важнейших источников инвестиций. Вот почему Центральный банк РФ, должно быть, не может игнорировать изменения динамики обменного курса, поскольку сама стабильность обменного курса указана в полномочиях Банка России, изложенных в «Законе о Центральном банке Российской Федерации». Таким образом, Центральному банку нужно было противостоять самой «голландской болезни». Учитывая отсутствие контроля за движением капитала, единственным эффективным инструментом, который Банк мог бы использовать были валютные интервенции на внутреннем рынке. Проблема заключалась в том, что внешнее давление на национальную валюту было таким высоким, что цель БР (Банка России) по обеспечению стабильности обменного курса стала противоречить другим целям политики Центрального банка, прописанной в полномочиях. Крупные покупки зарубежной валюты создали профицит ликвидности в российском финансовом секторе. Инструменты ликвидности Банка использовались нечасто, и взаимосвязь между рыночными процентными ставками и ставками по инструментам Банка была в лучшем случае расплывчатой. И, хотя Центральный банк неплохо добивался обеспечения стабильности обменного курса, быстрый рост денежной массы частично, но всё же смог привести к увеличению темпа инфляции. Тем не менее, риски были достаточно заметны, и ЦБ устойчиво двигался к их устранению. В целом действия Банка состояли из плавного перехода от таргетирования обменного курса к таргетированию инфляции. Но финансовый кризис 2008 года и сильная нужда в принятии мер по смягчению последствий для региональной экономики заставили отложить планируемый переход, но также этот кризис умело указал на минусы и мощные недостатки ДКП [6].

В послекризисные годы ситуация в России достаточно изменилась. Когда завершилось время сильного роста, цены на

нефтяные продукты стабилизировались и остаются приблизительно на том же уровне с 2011 года. Национальная валюта также смогла стабилизироваться, что вызвало более резкий рост именно импорта, чем экспорта. Были нужны еще более работающие возможности и инструменты ДКП, и после этого начались изменения.

Инструменты процентной политики были в достаточной мере подкорректированы. Чтобы политика процентных ставок была более действенной, кредитным организациям нужно куда более чаще применять инструменты. С целью увеличения значимости и объема операций по управлению ликвидностью ставки по инструментам Центрального банка были подведены к рыночным ставкам [5].

К 2011 году избыток ликвидности исчез, а банки начали более постоянно использовать средства ЦБ по предоставлению ликвидности, ставки и объемы операций по предоставлению/поглощению ликвидности оказывали прямое влияние на рыночную конъюнктуру, что значительно повысило эффективность процентной политики. Во второй половине 2013 года были проведены завершающие корректировки в системе инструментов ДКП Центрального банка. БР ввел собственную ключевую ставку – процентную ставку по операциям Банка по предоставлению ликвидности сроком на одну неделю и абсорбции на открытом рынке. А также был установлен диапазон процентных ставок путем установления ставок по постоянным инструментам поглощения/предоставления ликвидности на 1% ниже/выше ключевой ставки [4]. Сегодня, очевидно, что в условиях макроэкономической нестабильности коррекции должна подвергаться не только денежно-кредитная, но и бюджетно-налоговая политика [2]. Также необходимо учитывать ускоренный переход банковской сферы в «цифру» [3].

Подводя итог, можно сказать, что Банк России в большей степени смог подкорректировать инструменты денежно-кредитной политики, вынужденно отвечая на изменения макроэкономических и финансовых обстоятельств во время и после

окончания мирового кризиса. Был успешно произведен переход от политики, целью которой в первую очередь была устойчивость обменного курса, при котором денежная масса и процентные ставки были, в какой-то степени, вне контроля ЦБ, к политике, у которой динамика денежного

агрегата больше не зависела от финансовых интервенций. Банк после данных событий имеет значительно больший контроль над самой денежной массой и процентными ставками через собственные инструменты процентной политики.

Библиографический список

1. Аллагулов, Р.Х. Денежно-кредитная политика РФ: необходимость коррекции механизма в условиях макроэкономической нестабильности / Р.Х. Аллагулов // Проблемы экономического роста и устойчивого развития территорий: Материалы V международной научно-практической интернет-конференции. в 2-х частях, Вологда, 18-22 мая 2020 года. Том Часть II. – Вологда: Вологодский научный центр Российской академии наук, 2020. – С. 195-197. – EDNNRYEQB.

2. Аллагулов, Р.Х. Бюджетно-налоговая политика РФ: необходимость коррекции механизма в условиях макроэкономической нестабильности / Р.Х. Аллагулов // Уфимский гуманитарный научный форум «Гуманитарная миссия обществознания на пороге нового индустриального общества»: Сборник статей международного научного форума, Уфа, 20-30 июня 2020 года / Под ред. А.Н. Дегтярева, А.Р. Кузнецовой. – Уфа: Государственное автономное научное учреждение «Институт стратегических исследований Республики Башкортостан», 2020. – С. 16-19. – DOI 10.47309/2713-2358_2020_5_16. – EDN IFZRQE.

3. Аллагулов, Р.Х. О некоторых аспектах развития рынка электронных банковских услуг в РФ / Р.Х. Аллагулов, Г.М. Гильфанова // Современное общество: наука, техника, образование: материалы Всероссийской научной конференции с международным участием в 4-х томах, Нефтекамск, 15 декабря 2016 года. Том II. – Нефтекамск: Башкирский государственный университет, 2016. – С. 27-31. – EDN XWBUAN.

4. Информационно-аналитические материалы. Банковский сектор. Обзор банковского сектора Российской Федерации. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/analytics/?Prtid=bnksyst&ch=ITM_41321#CheckedItem.

5. Механизм трансформации социально-экономических процессов: междисциплинарный подход / О.В. Алешкина, Р.Х. Аллагулов, Т.Г. Антропова [и др.]. Том II. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью "Русайнс", 2021. – 216 с. – ISBN 978-5-4365-9275-6. – EDN RWUZDL.

6. Проблемы и стратегические приоритеты социально-экономического развития Республики Башкортостан: Монография, посвященная 30-летию Института экономики, финансов и бизнеса ФГБОУ ВО Башкирский государственный университет» / У.А. Назарова, Р.И. Маликов, Н.А. Кузьминых [и др.]. – Уфа: Башкирский государственный университет, 2018. – 388 с. – ISBN 978-5-7477-4854-5. – EDN YWAFHF.

ON THE ADJUSTMENT OF THE MONETARY POLICY OF THE RUSSIAN FEDERATION IN THE YEARS OF INSTABILITY OF THE ECONOMY

D.G. Borovskaya, *Graduate Student*
Ufa University of Science and Technology
 (Russia, Ufa)

Abstract. *The article examines a specific set of external and internal economic aspects that the Central Bank of the Russian Federation had to take into account, as well as some aspects of its monetary policy and how the rise after the fall of the years of severe crisis occurred, how the problems arising from the restructuring of the external environment were overcome.*

Keywords: *monetary policy, economy, Central bank, Russia, inflation, exchange rate.*