

Секция «2. Кредитно-экономические институты: проблемы становления мегарегулятора в России»

Современное состояние и перспективы развития денежно-кредитной политики в Российской Федерации

Самарин Сергей Сергеевич

Студент

*ФГБОУ ВПО "Уральский государственный экономический университет
Департамент финансов и права, Екатеринбург, Россия*

E-mail: s_s_samarin@mail.ru

На сегодняшний день большое внимание среди ведущих российских экономистов и государственных деятелей отводится единой государственной денежно-кредитной политики, проводимой Банком России, в качестве одного из основных элементов выравнивания дисбалансов, вызванных циклами экономического кризиса. Монетарная политика может быть направлена на достижения двух основных результатов, исключая друг друга, к ним относятся увеличение темпов экономического роста (при проведении политики денежно-кредитной экспансии) и снижение уровня инфляции (политика рестрикции). Противоречие результатов кредитно-денежной политики объясняется уравнением Ирвинга Фишера: $MV=PQ$, где главным фактором является денежная масса (M), при увеличении которой наблюдается экономический рост (Q) с одновременным повышением уровня цен (P), соответственно и инфляции.

В условиях неопределенности развития внешнеэкономической ситуации, при проведении денежно кредитной политики ЦБ РФ основной целью ставит снижение уровня инфляции и управление ею при реализации антиинфляционного таргетирования, поэтому с помощью бюджетной, налоговой, таможенной, социальной, инвестиционной, инновационной политик Правительству РФ необходимо сглаживать негативные воздействия на товаропроизводителей, в связи с удорожанием денежных потоков в экономике.

Рассмотрим основные рыночные инструменты денежно-кредитной политики Банка России, такие как учетная ставка и ставка рефинансирования, нормы обязательного резервирования и операции на открытом рынке, с помощью которых происходило регулирование кредитно-депозитной деятельности банковского сектора, инфляционных процессов.

Таблица 1 - Обязательные резервы кредитных организаций, депонированные в Банке России, млн. руб.¹

Как видно из представленной таблицы, на протяжении исследуемого периода наблюдался абсолютный и относительный рост объемов обязательных резервов кредитных организаций на специальных счетах в Банке России, что напрямую способствует сжатию денежной массы в рамках проводимой денежно-кредитной политики. Так, на 1 января 2013 по сравнению с 2010 прирост составил существенный 181% (274155,5 млн. руб. в абсолютном значении), при этом наибольший рост зафиксирован в 2012 году. Темпы роста обязательных резервов обусловлены повышением нормативов обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 2,5 до 5,5%;

¹Составлено автором по: [4]

по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 2,5 до 4,0% за достаточно короткий период, с 01.02.11 по 01.04.11. На 01.03.13 норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций по каждой категории резервируемых обязательств устанавливается в размере 4,25%, то есть по части категорий произойдет снижение нормы обязательного резервирования, а по части – рост.

Процентные ставки находились в колебании в связи с неоднократным изменением ставки рефинансирования с 8,0% до 8,25%. Максимальные ставки по операциям постоянного действия для предоставления ликвидности установлены по следующим операциям:

- кредиты “овернайт” сроком на 1 день – 8,25% годовых;
- кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами от 181 до 365 дней – 8,25% годовых.

Дороговизна данных кредитов обусловлена либо короткими сроками, либо повышением риска не возврата кредита, связанного с нерыночным залогом. По остальным операциям, таким как сделки “валютный своп”, ломбардные кредиты, прямое РЕПО, кредиты, обеспеченные золотом, ставки колеблются от 6,5 до 8,0% в зависимости от вида и срока кредитования. Повышение ставок по кредитованию кредитных организаций Банком России также, через определённый период время (обычно несколько месяцев), когда у банка изменится структура заемных ресурсов, приведет к сжатию денежной массы и повышению ставок по кредитованию населения и нефинансовых агентов. Предоставление ликвидности на открытом рынке происходило при помощи проведения аукционов прямого РЕПО, то есть сделки, при которой ценные бумаги продаются с одновременным заключением соглашения об их обратном выкупе по заранее оговоренной цене, и ломбардных аукционов. Годовые процентные ставки колебались от 5,25 до 8,0%, находясь в прямой зависимости от срока предоставления средств.

Инструментом абсорбирования ликвидности банковского сектора выступали депозитные аукционы и депозитные операции Банка России, сроком от 1 дня до 3 месяцев, включая операции до востребования, путем привлечения в депозиты денежных средств банков [1, с. 62]. Ставки по данным инструментам за 2012 год выросли на 0,25% по всем срокам депозитных аукционов и на 0,5% по депозитным операциям.

Описанные выше меры денежно-кредитной политики на современном этапе позволили заморозить ускорение инфляции, стабилизировать темпы роста цен на широкий круг товаров. Наряду с этим сохраняется риск снижения экономической активности юридических и физических лиц в среднесрочной перспективе, вследствие нестабильного роста внешнего спроса, динамики расходов, инвестиционной активности [2, с. 39]. По оценкам Банка России, сдерживающее влияние на инфляцию будет также оказывать последовательное снижение темпов роста денежного предложения.

С учетом прогнозируемой внутренней и внешней ситуации в экономической системе, Центральный банк Российской Федерации вряд ли будет изменять направления денежно-кредитной политики, несмотря на плановую смену высшего руководства банка. Должность председателя Центробанка на ближайшие четыре года в июне 2013 года заняла Эльвира Набиуллина, выдвинутая Президентом РФ на данную должность, в последующем утвержденная Государственной Думой. Процентные ставки продолжат тенденцию к укреплению границ с целью снижения волатильности ставок денежного

рынка и увеличению эффективности проводимой денежно-кредитной политики.

Также на денежно-кредитную политику не сможет не оказать влияние политическое решение о создании на базе Центрального банка мегарегулятора финансового рынка путем присоединения и передачи функций ФСФР к Банку России. По словам вице-премьера Игоря Шувалова, после слияния сотрудники из ФСФР перейдут на работу в ЦБ, где будет создана специальная служба. Она начнет работу также в этом году [3]. На наш взгляд, данное решение является положительным, поскольку финансовый рынок состоит из рынка ссудных капиталов, надзором и регулированием которого занимается Центробанк, и рынка ценных бумаг, за организацию и контроль которого отвечала ФСФР. Закрепив надзорные и регулирующие функции за одним институтом, станет возможно проводить денежно-кредитную политику на всей “территории” финансового рынка. Это позволит более эффективно регулировать денежные потоки, денежную массу и денежные агрегаты. Не исключено появление новых инструментов в рамках денежно-кредитной политики, направленных на регулирование фондового и страхового рынков.

С 1 сентября 2013 года в связи с упразднением и передачей полномочий ФСФР по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков Банку России перед последним образовывается ряд проблем, решение которых необходимо найти в краткосрочной перспективе с целью повышения результативности проводимой денежно-кредитной политики.

Во-первых, возникает проблема унификации надзора и регулирования банковского и финансового секторов. Необходимо разработать часть единых требований к банковским и небанковским организациям по организации их деятельности и надзора за ними. При этом для каждого регулируемого сектора должны остаться специфические правовые нормы, направленные на обеспечение конкурентоспособности данного типа финансовой организации, так как у каждого сегмента существует свой специфический основной финансовый продукт и, соответственно, разная степень риска.

На данную проблему обратила внимание Э.С. Набиуллина в своем интервью информационному агентству “ИТАР-ТАСС”. По ее словам, фрагментация регулирования, особенно в условиях усложнения финансовых инструментов, а также взаимопереплетения финансовых институтов (банков, страховых, инвестиционных компаний и т.д.) может иметь негативные последствия для справедливой конкуренции и финансовой стабильности. Например, меры в отношении без залогового потребительского кредитования в банковском секторе могут провоцировать перетекание этой деятельности в микрофинансовые организации с гораздо менее плотным регулированием и надзором. Поэтому сложность не столько в унификации, сколько в выстраивании эффективного надзора за разными финансовыми институтами [5, с. 2].

Во-вторых, необходим переход финансово-кредитных институтов к единым стандартам финансовой отчетности по МСФО с целью сопоставимой оценки их активов, рентабельности, финансового состояния. На сегодняшний день коммерческие банки отчитываются по МСФО, в среднесрочной перспективе остальным финансовым организациям предстоит пройти данную процедуру. В-третьих, немаловажна проблема разграничения сфер ответственности и независимости Банка России от деятельности Правительства РФ и других органов государственной власти. Например, решение об отзыве лицензий у банков, профессиональных участников рынка ценных бумаг и дру-

гих подконтрольных организаций, изменение ставок по своим операциям, предельные тарифы и суммы выплат страховщиков по ОСАГО должен принимать исключительно Банк России. Однако, при проведении денежно-кредитной политики, направленной на соблюдение целевых ориентиров по инфляции, необходимо контролировать уровень цен естественных монополий, являющийся основным ценовым фактором увеличения темпов инфляции. По данному вопросу Банку России предстоит вести диалог с Правительством, Федеральной антимонопольной службой, Федеральной службой по тарифам и другими ведомствами.

В-четвертых, проблема снижения ставок по рефинансированию Банком России кредитных организаций. Целью снижения ставок по операциям Банка России должно стать удешевление стоимости заемных средств для предприятий и повышение инвестирования в развитие производства. Высокая стоимость кредита для коммерческих предприятий тормозит темпы экономического роста и уровень развития инноваций. На цену кредита влияют четыре основных фактора: инфляция, себестоимость кредита (издержки банка), уровень рисков заемщиков, прибыль. При планируемом снижении инфляции и “прозрачной” оценке рисков, если информацию о заемщиках банки смогут получить в бюро кредитных историй, предполагается снижение ставок по кредитам и стимулирование экономического роста.

В-пятых, крайне важной проблемой является противодействие отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (далее – ПОД/ФТ). В рамках ПОД/ФТ Банку России необходимо принять ряд мер, направленных на повышение мониторинга со стороны банков за операциями своих клиентов. Также в сфере ПОД/ФТ не обойтись без совместной работы Центрального банка с Минфином, ФСФМ, ФНС, ФТС и другими государственными органами.

Помимо описанных выше проблем в рамках планирования и реализации денежно-кредитной политики возникает ряд оперативных вопросов, решение которых непосредственно влияет на эффективность проводимой денежно-кредитной политики, то есть на снижение темпов инфляции и повышение уровня экономического роста.

Литература

1. Деньги, кредит, банки [Текст] : учеб. пособие для студентов экономических специальностей / Т.Л. Мягкова [и др.]. – М.: Аллель-2000, 2011. – 62 с.
2. Доклад о денежно-кредитной политике [Текст]: Стат. сб. / Центральный банк Российской Федерации (Банк России). – М., 2013. – 39 с.
3. Законопроекты о создании мегарегулятора финансового рынка могут внести 15 марта: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.newsfiber.com/p/s/h?v=ENo>
4. Обязательные резервы кредитных организаций, депонированные в Банке России: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/dkp/print.aspx?file=standart_ysdkpsid=ITM34294
5. Набиуллина Э.С. Президент уважает независимость Центрального банка [Текст] / «ИАР-ТАСС».- 03.09.2013. – 2 с.

Иллюстрации

Год, на 1 января	Объем обязательных резервов	Абсолютный прирост		Темп роста, %	
		Цепной	Базисный	Цепной	Базисный
2010	151430,2	0,0	0,0	100,0	100,0
2011	188375,6	36945,4	36945,4	124,4	124,4
2012	378370,1	189994,5	226939,9	200,9	249,9
2013	425585,7	47215,6	274155,5	112,5	281,0

Рис. 1: Обязательные резервы кредитных организаций, депонированные в Банке России, млн. руб.