Оськина Ирина Михайловна

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего профессионального образования

«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Город Москва

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ: ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Денежно-кредитная политика – это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства. Основным проводником денежно-кредитной политики и органом, осуществляющим денежно-кредитное регулирование, является центральный банк.

Проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов, подготовленный Банком России, определил цели и задачи денежно-кредитной политики на среднесрочный период:

1) В предстоящий трёхлетний период приоритетной целью денежно-кредитной политики Банка России будет обеспечение ценовой стабильности, завершение к 2015 году перехода к режиму таргетирования инфляции.

2) С целью усиления действенности процентного канала трансмиссионного механизма Банк России продолжит реализацию мер по оптимизации системы инструментов денежно-кредитной политики.

3) Банком России намерен осуществлять валютную политику в условиях гибкого курсообразования и к 2015 году завершить переход к режиму плавающего валютного курса.

4) Банк России придает большое значение вопросам макроэкономического развития, денежного предложения и финансовой стабильности.

Как и в прошлые годы, обеспечение ценовой стабильности – основная цель денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу. Под этим Банк России подразумевает достижение и поддержание стабильно низких темпов роста потребительских цен.

В отличие от Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов, вместо допустимого диапазона (5-6% в 2013 году), Банк России устанавливает целевые ориентиры по инфляции в виде точечных значений: 5,0% - в 2014 году, 4,5% - в 2015 году и 4,0% - в 2016 году. Но одновременно, учитывая высокую изменчивость инфляции в России, Банк России предусматривает диапазон отклонений инфляции от целевого уровня в пределах ± 1,5 процентного пункта, т.е. все-таки ориентируется на коридор допустимых темпов инфляции.

Планируемые целевые значения уровней инфляции были определены с учетом среднесрочного макроэкономического прогноза Банка России. В частности прогнозируется снижение темпов индексации регулируемых цен (тарифов) на услуги естественных монополий, отсутствие значительных негативных шоков на рынке продовольствия, а также инерционный характер инфляционных ожиданий.

Следует отметить, что Банк России предполагает таргетировать инфляцию, измеряемую индексом потребительских цен, поскольку этот показатель лучше характеризует изменение стоимости жизни и его динамика влияет на формирование инфляционных ожиданий субъектов экономики. Однако, по его же оценкам, такому показателю свойственен существенный

недостаток – около 50% компонентов индекса потребительских цен находятся под влиянием административных решений, т.е. находятся вне контроля Банка России, и воздействовать на них монетарными методами он не сможет.

Как и в предыдущем документе, в Проекте указано, что в рамках процесса перехода к режиму инфляционного таргетирования Банк России продолжит работу по повышению действенности процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Банк России будет проводить комплекс мер по совершенствованию системы инструментов процентной политики.

В рамках перехода к режиму таргетирования инфляции 13 сентября 2013 года Совет директоров Банка России принял решение о реализации комплекса мер по совершенствованию системы инструментов денежно-кредитной политики. Данные меры включают:

1) Введение ключевой ставки Банка России путем унификации процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок 1 неделя.

2) Формирование коридора процентных ставок Банка России и оптимизацию системы инструментов по регулированию ликвидности банковского сектора.

3) Изменение роли ставки рефинансирования в системе инструментов Бака России.

Банк России вводит понятие ключевой процентной ставки, призванной служить индикатором для банковских ставок и влиять на инфляцию. Банк России намерен использовать ключевую ставку в качестве основного индикатора направленности денежно-кредитной политики. Ставка рефинансирования сейчас используется только в качестве справочной. К 1 января 2016 года Банк России скорректирует ставку рефинансирования до уровня ключевой ставки. Вокруг ключевой ставки, равной 5,5%, будет формироваться симметричный коридор – ориентир для ставок межбанковского

рынка. Процентный коридор определяется двумя фиксированными ставками: однодневных депозитов (4,5% годовых) и кредитов (6,5% годовых). Вместе с изменениями ключевой ставки будет сдвигаться коридор. Банк России определил ширину коридора в 2 процентных пункта.

С 1 февраля 2014 года Банк России приостановит проведение аукционные операции на срок 1 день и операции по фиксированным ставкам на срок свыше 1 дня. Они отдаются на откуп межбанковскому рынку. Основными инструментами регулирования ликвидности банковского сектора будут оставаться операции Банка России на аукционной основе на срок 1 неделя.

В дополнение к основным операциям регулирования ликвидности на аукционной основе и операциям постоянного действия Банк России вводит ежеквартальное предоставление кредитов, обеспеченных нерыночными активами, по плавающей процентной ставке на срок 3 месяца. Как плавающий компонент при расчете стоимости кредитов, предоставленных кредитным организациям по результатам кредитных аукционов будет применяться ключевая процентная ставка Банка России. Своим решением Совет директоров Банка России будет устанавливать минимальный спред к уровню ключевой процентной ставки (в настоящее время – 0,25 процентного пункта).

Использование кредитными организациями данных операций позволит заменить обеспечение, которое находится в залоге у Банка России, с рыночного на нерыночное, что будет способствовать улучшению функционирования денежного рынка.

Банк России в 2014 году будет осуществлять постепенное повышение гибкости обменного курса рубля и намерен к 2015 году завершить переход к режиму плавающего валютного курса. В 2013 году Банк России использовал в качестве операционного ориентира курсовой политики рублевую стоимость бивалютной корзины. Диапазон ее допустимых значений задавался плавающим операционным интервалом, границы которого корректировались в зависимости от объема совершенных валютных интервенций. Не смотря на то, что

провозглашен переход к режиму плавающего курса, Банк России сохранит за собой право проводить валютные интервенции в рамках решения задач по регулированию уровня ликвидности банковского сектора.

В Проекте Банк России рассмотрел четыре варианта сценария развития российской экономики в 2014-2016 годах, один из которых соответствует первому варианту прогноза Правительства, три других разработаны Банком России. Вариант Правительства исходит из предпосылки об относительно быстром улучшении делового климата и повышении конкурентоспособности российской экономики. В то время как Банк России предполагает, что влияние структурных изменений на экономику будет более растянутым во времени и не приведет к значительному увеличению инвестиционной активности частного сектора в рассматриваемый трехлетний период.

Вариант I развития предполагает снижение в 2014 году среднегодовой цены на нефть марки Urals до 76 долларов за баррель в результате резкого ухудшения ситуации в мировой экономике.

В рамках вариантов II(а) и II(б) цена на нефть марки Urals предполагается на уровне 101 долларов за баррель. Вариант II(а), который рассматривается в качестве базового, исходит из предпосылки об отложенном влиянии структурных изменений на экономику, низкой прибыльности российских компаний, невысокой эффективности частных и государственных инвестиций и отсутствия ускоренного процесса импортозамещения. Согласно этому варианту прирост ВВП в 2014 году составит 2,0%. При этом в основу проекта федерального бюджета на предстоящий трехлетний период заложен вариант II(б), который предполагает сравнительно быстрое восстановление экономической активности и ускорение роста ВВП в 2014 году до 3,0%.

Вариант III развития экономической ситуации предполагает рост цен на нефть марки Urals до 126 долларов за баррель, что приведет к увеличению ВВП в 2014 году на 3,5%.

В соответствии с прогнозом Банка России в экономике сохранится небольшой отрицательный разрыв выпуска. Главным источником экономического роста будет оставаться внутренний потребительский спрос, удовлетворяемый в основном за счет роста продовольственного импорта. В результате сохранится значимый отрицательный вклад чистого экспорта в рост совокупного выпуска. В этих условиях Банк России прогнозирует сокращение положительного сальдо счета текущих операций в 2014 году, балансировку счета текущих операций и финансового счета при относительно небольших изменениях международных резервов в 2015 году и наличие чистого притока частного капитала в 2016 году.

Выделение Банком России в качестве основного условия формирования экономического роста потребительского спроса не совсем необоснованно из-за неизбежного снижения реальных доходов населения в условиях негативного разрыва в выпуске, обремененности части домашних хозяйств потребительскими кредитами, планируемого переноса части налогового бремени с юридических лиц на население.

В соответствии с Федеральным законом от 23.07.2013 № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков», вступившим в силу 01.09.2013, объектами регулирования, надзора и контроля со стороны Банка России стали такие институты финансового рынка, как профессиональные участники рынка ценных бумаг, страховые компании и микрофинансовые организации. Однако в Проекте эти вопросы не рассматриваются. Банк России по-прежнему рассматривает финансовую стабильность концентрируя свой инструментарий исключительно на решении отдельных аспектов в банковском секторе.

Литература:

1. Федеральный закон от 23.07.2013 № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков».

2. «Основные направления единой государственной денежно кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов». – М.: Вестник Банка России № 67(1463) 26.11.2013.

3. «Основные направления единой государственной денежно кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов». – М.: Вестник Банка России № 67(1385) 28.11.2012.

4. Организация деятельности Центрального банка: Учебник. / Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. – 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2012.