DOI: 10.17117/na.2015.11.01.215

Поступила (Received): 30.11.2015

<http://ucom.ru/doc/na.2015.11.01.215.pdf>**Ермакова А.С.****Политика ЦБ РФ в период экономического кризиса:
соотношение формальных и реальных мер****Ermakova A.S.****Politics CBR during the economic crisis: the
relation of formal and real measures**

В статье рассматриваются меры, которые предпринимает ЦБ для купирования кризисных явлений сквозь призму формальных и реальных экономических преобразований. Даются рекомендации, которые помогут перейти от формальных мер к реальным действиям, направленным на стабилизацию социально-экономической ситуации. По мнению автора только реальные преобразования, направленные на развитие экономики могут помочь выбраться из кризиса

Ключевые слова: экономические преобразования, экономический кризис

The article discusses the measures being taken by the Central Bank for the relief of the crisis through the prism of formal and real economic reforms. The recommendations that will help to move from the formal to the real actions of measures aimed at stabilizing the socio-economic situation. According to the author only real reforms aimed at economic development can help to get out of the crisis

Key words: economic reforms, economic crisis

Ермакова Анастасия Сергеевна
Студент
Кубанский государственный аграрный
университет
г. Краснодар, ул. Калинина, 13

Ermakova Anastasiya Sergeevna
Student
Kuban state agrarian university
Krasnodar, Kalinina st., 13

Финансовый кризис в России, начавшийся в 2014 году – ухудшение экономической обстановки в России, вызванное резким спадом мировых цен на энергоресурсы, продажа которых составляет значительную часть в доходах бюджета России, а также введением экономических санкций в отношении России в связи с событиями в Крыму и на востоке Украины.

Эти факторы вызвали значительное снижение курса рубля относительно иностранных валют, увеличение инфляции, уменьшение реальных доходов населения и значительное ухудшение ситуации в ряде отраслей российской экономики. Мировые компании, ведущие бизнес в России, зафиксировали падение прибыли из-за сокращения потребительской активности населения, а часть из них сообщила о выводе своего капитала из России.

По заявлению Центрального банка России, снижение цен на нефть и экономические санкции стран Запада в отношении России вызвали ослабление

рубля, которое привело к увеличению инфляции. Председатель Правительства РФ Дмитрий Медведев подтвердил, что ситуация с ценами на нефть и санкциями вызвали ослабление национальной валюты. Медведев отметил, что кризис вызван в том числе и политическими решениями российского руководства. Как заявил вице-премьер Дмитрий Рогозин, кризис был спровоцирован «внешним давлением», которое оказывается на Россию. Первый вице-премьер Игорь Шувалов заявил, что Россия так и не вышла из кризиса 2008–2009 годов, а политические причины усугубили имеющийся структурный кризис в российской экономике.

Рис. 1. Доллар США в российских рублях в период с 1 декабря 2013 по 15 января 2015

Рис. 2. Сокращение денежной массы приводят к кризисам в России

Кризис 2014 года зарождался с замедления темпов роста рублевой денежной массы еще с конца 2010 года (голубая линия на графике 1). Затем это замедление переросло в падение. «Спусковым крючком» на этот раз послужило изменение политики Минфина в конце 2010 – начале 2011 годов.

Минфин с октября 2010 года изменил свою политику и начал концентрировать всё больше рублевых средств на счетах (расширенного) правительства в ЦБ. Это изымает рубли из экономики. Суммарное изъятие к ноябрю 2012 года составило 3,5 трлн. руб.

Это вызвало замедление в темпах прироста денежной массы (тоже с октября 2010 года). Такие замедления – главные первопричины всех кризисов в России.

Замедление темпов прироста денежной массы вызвало замедление ВВП и падение цен на российские акции (и другие активы). Так, падение индекса РТС началось в сентябре 2011 года, и к середине 2012 года оно достигло 30% в годовом выражении

Зарубежные инвесторы уже в начале этого падения начали продавать российские акции и конвертировать полученные средства в валюту. Это усилило падение цен акций, то есть процесс падения стал самоподдерживающимся.

Также это привело к ослаблению курса рубля (максимально «крепким» рубль после кризиса был 6 мая 2011 года – 27 рублей за доллар). Так с 29 руб./долл. в феврале 2012, к июню 2012 года курс дошел до 34 руб./долл.

На этом этапе зарождающийся кризис было купировать легко: необходимо было вернуть темпы роста денежной массы к привычным для экономики значениям. Это мог сделать Минфин, отказавшись от политики концентрации рублевой массы на счетах Казначейства в ЦБ. Это мог сделать ЦБ, компенсировав действия Минфина собственными силами. Но всё произошло «с точностью до наоборот».

Почему же рубль упал так сильно? В теории предсказание изменения курсов валют практически невозможно. Лучшее предсказание курса валюты в будущем – это ее сегодняшний курс. Исключение составляют ситуации высокой (ожидаемой) инфляции, связанные, например, с прогнозируемой монетизацией фискальных обязательств государства. В этих условиях следует ожидать девальвацию. Бывает, что курсы валют определяются не фундаментальными факторами, а ожиданиями участников рынка, которые могут быть очень изменчивы и чувствительны к разнообразным сигналам. Легко попасть в ловушку плохих ожиданий, когда пессимистические ожидания оказывают давление на правительство и под его влиянием действительно реализуется плохой сценарий. Выйти из подобной ловушки очень сложно – для этого нужен репутационный капитал госинститутов (в первую очередь ЦБ и Минфина).

Что же случилось в России? Падение цены на нефть должно было привести к умеренному падению курса рубля. Но этот внешний ценовой шок совпал с целым рядом дополнительных внутренних факторов. Большие социальные обязательства государства (содержание госслужащих и бюджетников, включая силовиков, учителей, докторов, пенсионеров) и отсутствие независимого ЦБ в усло-

виях существенного снижения доходов бюджета приводят к ожиданиям инфляции. На это же работает большой корпоративный валютный долг и рекордный отток капитала. Все это усиливается финансовыми санкциями США и Европы. Стремительная девальвация в середине декабря 2014-го и последовавшая волатильность, вероятно, были вызваны действиями ЦБ и «Роснефти» – они дали рынку мощный сигнал, что ЦБ будут использовать для монетизации долга госкомпаний и что дела у них хуже, чем это казалось. Рынок потерял доверие. Важно понимать, что манипулирование курсом рубля, например, при помощи принудительной продажи экспортной выручки частных и государственных компаний не может иметь долгосрочного эффекта и лишь создает условия для спекулятивной атаки на рубль.

Задача Центробанка – окончательная «доводка» ситуации на денежном рынке до целевого уровня. Цель-обеспечение прироста денежной массы темпом 20% в реальном исчислении.

Центральному банку России целесообразно иметь план по насыщению экономики деньгами, не зависящий от желания экономических субъектов брать кредиты или от желания финансовых организаций давать кредиты. Наиболее эффективный метод – операции на открытом рынке, т.е. по сути своей «количественное смягчение».

Актуальность количественного смягчения в России подтверждается и тем, что денежный мультипликатор (отражающий соотношение денежной массы к денежной базе) в России с августа 2013 года стал больше, чем мультипликатор в США. Это приводит к тому, что российской финансовой системе (банкам в первую очередь) из-за приходится работать в значительно более напряженных и жестких условиях, чем финансовой системе США, и это в условиях кризиса.

Рис. 3. Денежный мультипликатор в России и США

Другими словами, в то время, как ФРС наращивает денежную базу, уменьшает мультипликатор и ослабляет давление на финансовую систему США (уменьшая тем самым и риски денежного сжатия), ЦБ России наоборот, всё больше «напрягает» финансовую систему, заставляет увеличивать риски.

Центральный банк России «напрягает» финансовую систему России, в отличие от ФРС, которая политикой количественного смягчения значительно уменьшила риски в банковской системе США. Фактическое отсутствие прироста денежной базы в России не только «напрягает» финансовую систему, но и является одной из главных причин замедления в экономике

Проблема решается наращиванием денежной базы, что по сути и есть количественное смягчение. Для реализации этого шага ЦБ может использовать приобретение на свой баланс золота, других драгоценных металлов, валюты и практически всех других активов. Кроме того, ЦБ может скупать долговые обязательства правительства.

Для потребителей итоговый размер девальвации – в 2, 3 или 5 раз – теперь уже не так важен. В любом случае она будет большая, и функцию надежного средства сбережения рубль уже утратил. Будет инфляция. Ее размер может составить от четверти до половины размера девальвации с небольшой задержкой. Для России это практически неизбежно из-за высокой доли импорта в потреблении ряда ключевых товаров. Значительного ускорения инфляции можно ожидать в начале года, когда многие фирмы будут пересматривать свою ценовую политику в условиях подешевевшего рубля.

Список используемых источников:

1. Капустин П.П., Меньшаев Д.С. Гуманизация социально-экономических отношений, как цель актуальной экономической политики // Всероссийская научно-практическая конференция по итогам 2014 года. 2014. С. 79-84.
2. Сафронов А.М. Новые функции экономической политики России под углом зрения синтеза формальных и реальных преобразований // Terra Ecomoticus. 2013. Т11. №3-3 С. 79-83.
3. Сафронов А.М., Мищенко Е.А. Проблема кредитования как отражение формальных преобразований в экономике современной России // Проблемы современной науки. 2013. № 9. С. 222-227.
4. Шичих Р.А., Смоленцев В.М., Сафронов А.М. Государственная поддержка программ развития плодородства Краснодарского края // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. 2015. №105. С. 340-355.
5. Хлопина О.В. Прогнозируемые последствия вступления России в ВТО // Проблемы и перспективы развития аграрного рынка. Краснодар. 2013. С. 253-260.