Карзова А.С., Алексин А.Ю.
Оценка денежно-кредитной политики ЦБ РФ в современных условиях

*ФГБОУ ВО «Самарский государственный
экономический университет»
(Россия, Самара)*

doi: 10.18411/lj-05-2019-85

idsp: ljjournal-05-2019-85

Аннотация

В данной статье рассмотрена денежно-кредитная политика Центрального Банка Российской Федерации, ее нормативные документы, рассмотрены возможные решения улучшения ситуации в стране, результатом которой должна стать стабильная экономика с независимой денежно-кредитной политикой.

Ключевые слова

денежно-кредитная политика, Центральный Банк Российской Федерации, инфляция, таргетирование, национальная валюта

Abstract

This article discusses the monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation, its regulatory documents, discusses possible solutions to improve the situation in the country, which should result in a stable economy with an independent monetary policy.

Keywords: monetary policy, Central Bank of the Russian Federation, inflation, targeting, national currency

Экономика России, на сегодняшний день, находится в стадии глубокого кризиса. Одними из главных причин являются:

- Резкие колебания цен на нефть и их общая тенденция к снижению;
- Обесценивание национальной валюты;
- Введение санкций со стороны некоторых государств.

Для того, чтобы вернуть экономику страны к стабильному состоянию, требуется привести ряд решений, которые будут способны изменить ситуацию в лучшую сторону. Самым действенным из решений является денежно-кредитная политика, проводимая Центральным Банком Российской Федерации [1].

В докладе о денежно-кредитной политике от 1 апреля 2019 года [2] дается следующая оценка: «С учетом развития ситуации в мировой и российской экономике, включая динамику внутренних потребительских цен, Банк России снизил прогноз годовой инфляции на конец 2019 г. в базовом сценарии по сравнению с Докладом о денежно-кредитной политике, опубликованным 14 декабря 2018 года. Согласно базовому сценарию, годовая инфляция составит 4,7–5,2% на конец 2019 года. Пересмотр во многом связан с наблюдающейся с начала года умеренной реакцией цен и инфляционных ожиданий на повышение НДС на фоне сдержанной динамики внутреннего спроса. <...>

Темпы роста экономики в базовом сценарии останутся вблизи потенциальных и после некоторого замедления в 2019 г. будут плавно ускоряться в 2020–2021 гг. по мере накопления положительного эффекта от запланированных правительством мер бюджетной политики и национальных проектов при их успешной реализации.

Ключевым фактором неопределенности для российской экономики в 2019–2021 гг. является дальнейшее развитие ситуации в мировой экономике. С учетом этого в дополнение к базовому сценарию Банк России продолжает рассматривать сценарий с высокими ценами на нефть и рискованный сценарий.

В сценарии с высокими ценами на нефть, которые закрепляются на уровне 75 долл. США за баррель в 2020–2021 гг., динамика экономической активности в 2020 г. окажется несколько лучше, чем в базовом сценарии, благодаря дополнительной поддержке деловых настроений, потребительской и инвестиционной активности со стороны улучшения условий торговли. Инфляция на всем прогнозном горизонте сохранится на уровне базового сценария, так как чуть большее повышательное давление на нее со стороны спроса и эффекта нефтегазового налогового маневра будет учтено Банком России при проведении денежно-кредитной политики.

Параметры рискованного сценария в целом остались неизменными по сравнению с декабрьским выпуском Доклада. Значимое ухудшение внешних условий может временно привести к существенному ускорению инфляции выше 4% и к спаду в экономике. Однако эти эффекты будут краткосрочными с учетом повысившейся устойчивости российской экономики к изменению внешних условий, сглаживающего эффекта бюджетного правила и своевременной реакции денежно-кредитной политики. Уже во второй половине прогнозного горизонта основные параметры прогноза в рамках рискованного сценария приблизятся к уровням базового сценария».

2014 год для российской экономики ознаменовался переходом к инфляционному таргетированию, заменивший уже классический режим управляемого плавления. Дальнейшие события показали, что дата перехода была выбрана неверно, т.к. вскоре начался валютный кризис. Центральным Банком были предприняты попытки прекращения валютных интервенций, но негативное движение цен на нефть и санкции с западной стороны вынудили их возобновить. Этот период также повлиял и на инфляцию [3], которую со временем удалось снизить (рис.1):

Рис.1 Уровень инфляции, %

Перед Банком России стояли следующие цели, ради которых вводилось инфляционное таргетирование [4]:

- Сохранение международных резервов;
- Поддержание инфляции на нижнем уровне

Данная стратегия была ознаменована таким неприятным фактором, как повышение волатильности рубля. Накопление международных резервов возможно за счет дестабилизации курса национальной валюты, а низкий уровень инфляции поддерживается за счет высоких процентных ставок, что с текущими реалиями нашей экономики, оказывает негативное влияние на экономический рост.

Монетарная политика должна расставлять приоритеты для правильного функционирования:

1. Стабильность национальной валюты;
2. Тесно связанные уровень процентных ставок и низкий уровень инфляции;
3. Поддержание безработицы на низком уровне и стимулирование экономического роста.

Данные пункты должны выполняться согласно приоритетности и нельзя переходить к последующим пунктам, не добившись стабильности в первом.

Важным дополнением может являться использование гибридной политики, в результате которой можно будет определить сразу две цели в рамках монетарной политики. В странах со стабильным курсом национальной валюты возможно использование чистого инфляционного таргетирования, или же использовать гибридную политику, направленную на стимулирование экономического роста и поддержание безработицы на низком уровне.

Главной проблемой режима инфляционного таргетирования является асимметрия эффекта переноса. ЦБ, в документе «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов», говорит о том, что «Реакция [компаний и населения] на динамику цен асимметрична: население и компании в большей степени реагируют на ускорение роста цен, чем на их замедление».

Для того, чтобы ЦБ мог перейти к плавающему курсу, необходимо осуществить сдвиг к нулевому сальдо не сырьевому текущему счету платежного баланса. Благодаря этому возможно укрепление рубля до уровня, на котором обменный курс будет в меньшей степени зависеть от торгового баланса, но в большей от операций с капиталом и денежными инструментами. Также, сокращение сальдо приведет к отходу от денежной эмиссии через международные резервы и вместо скупки иностранной валюты, ЦБ будет производить эмиссию денежных средств через валовые кредиты банкам. Благодаря этому увеличится чувствительность процентных ставок и курса рубля к процентной политике ЦБ.

Гибридное таргетирование является временным решением на пути к окончанию структурных экономических реформ. Оно используется для того, чтобы ЦБ смог объявлять достаточно широкие коридоры колебаний инфляции и активно осуществлять сделки на валютном рынке с целью корректирования процентных ставок на межбанковском рынке.

Современная российская экономика, на сегодняшний день, еще не готова ни к одновременным рискам инфляции/дефляции, ни к переходу к режиму свободного плавающего рубля [5]. Из-за этих причин, логичнее всего будет применить режим гибкого управляемого плавающего валютного курса к уже введенной модели таргетирования. На практике, данная стратегия должна реализовываться посредством поддержания ценовой устойчивости с помощью мягкого таргетирования значения валютного курса в установленных пределах и возможностью коррекции границ коридора в случаях непредвиденных изменений во внешнеэкономических условиях. Данная стратегия:

- Уменьшит риск контрагентов;
- Повысит прогнозируемость долгосрочных внешнеэкономических контрактов;
- Обеспечит относительный баланс между конкурентоспособным экспортом и затратами на импорт.

Все вышесказанное в конечном итоге приведет денежно-кредитную политику ЦБ РФ сначала к частичной, а в последствии и к полной независимости.

1. Савина Т.Н. Денежно-кредитная политика, проводимая центральным банком российской Федерации, и ее влияние на экономическое развитие: оценка, проблемы, тенденции // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2016. №22 (304). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/denezhno-kreditnaya-politika-provodimaya-tsentralnym-bankom-rossiyskoy-federatsii-i-ee-vliyanie-na-ekonomicheskoe-razvitie-otsenka> (дата обращения: 12.05.2019).
2. Доклад ЦБ РФ о денежно-кредитной политике от 1 апреля 2019 URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/18969/2019_01_ddcp.pdf (Дата обращения: 12.05.2019)
3. Уровень Инфляции в Российской Федерации URL: http://уровень-инфляции.рф/таблица_инфляции.aspx (дата обращения: 14.05.2019)
4. Козырь Н.С., Абреч З.Н. Инфляционное таргетирование в Российской Федерации: предпосылки применения и перспективы стабилизации экономики // Финансы и кредит. 2016. №7 (679). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/inflyatsionnoe-targetirovanie-v-rossiyskoy-federatsii-predposylki-primeneniya-i-perspektivy-stabilizatsii-ekonomiki> (дата обращения: 14.05.2019).
5. Абрамова Марина Александровна, Дубова Светлана Евгеньевна, Захарова Ольга Владимировна, Ершов Михаил Владимирович, Лаврушин Олег Иванович ОБ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЯХ ЕДИНОЙ

ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2019 ГОД И ПЕРИОД 2020 И 2021 ГОДОВ: МНЕНИЕ ЭКСПЕРТОВ ФИНАНСОВОГО УНИВЕРСИТЕТА // Экономика. Налоги. Право. 2019. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ob-osnovnyh-napravleniyah-edinoy-gosudarstvennoy-denezhno-kreditnoy-politiki-na-2019-god-i-period-2020-i-2021-godov-mnenie-ekspertov> (дата обращения: 14.05.2019).