

Пути оптимизации денежно-кредитной политики в современных условиях



Ахунзянова Д.Н.

Преподаватель Казанской банковской школы
(колледжа) Банка России

В статье рассматриваются проблемы отечественного денежно-кредитного регулирования в современных условиях. Автором предлагаются возможности оптимизации существующей модели монетарной политики в системе государственного регулирования экономики в целях повышения ее эффективности.

Достигнутый в последние годы экономический рост требует своего закрепления. Поэтому необходимо совершенствовать подходы макроэкономического регулирования, адаптируя их к российским реалиям для постепенного перехода от экономики с преобладанием сырьевого сектора к развитой и диверсифицированной экономической структуре. Эффективная реализация денежно-кредитной политики как важнейшего инструмента системы государственного регулирования экономики является одним из ключевых факторов, способствующих поступательному экономическому развитию. При этом, по нашему мнению, повышения эффективности денежно-кредитной политики связано с ее оптимизацией.

Особый интерес представляют исследования взаимосвязи результатов денежно-кредитного регулирования и возможностей Центрального банка как органа, проводящего денежно-кредитную политику. Важнейшим вкладом современной макроэкономической науки в разработку мер денежно-кредитной политики является теория нобелевских лауреатов Ф. Кюдланда и Э. Прескотта «Согласованная во времени политика». Они обосновали поведение общества, которое, предугадывая инфляционные тенденции, стремится их опередить, предпринимая

компенсационные меры. В результате – действия монетарных властей не эффективны. Поэтому повышению качества денежно-кредитной политики должен способствовать подход властей, оптимизирующих свою деятельность в каждый период времени. Для этого необходимо наделение Центрального банка автономией от правительства с целью проведения дискреционной денежно-кредитной политики [цит. по 1, с. 52-53]. Авторы теории предусматривают как экономическую независимость монетарных властей в виде права проведения дискреционной денежно-кредитной политики, так и их политическую независимость от влияния правительства. Кроме того, академик РАН В.В. Ивантер отметил, что Банк России управляет деньгами не только Правительства, но еще и деньгами бизнессообщества и, кроме того, деньгами населения. Это вызывает необходимость ему быть независимым от власти, потому что интересы населения не всегда совпадают с интересами министра финансов [2, с. 21-22].

Лауреат Нобелевской премии по экономике канадец Роберт Манделл напрямую связал уровень инфляции и степень независимости центрального банка. «Только независимый Центральный банк может предотвратить излишнюю эмиссию денег, а значит, и инфляцию», – заявил

он, выступая на конференции в Москве [3, с. 19]. Исследования С.Р. Моисеева по расчетам индекса независимости Цукермана и GMT-индекса по Банку России подтвердили, что степень его независимости крайне низка [4, с. 202].

В глубокой проработке нуждаются вопросы постановки целей денежно-кредитной политики, так как практика показывает, что их отсутствие или смещение целевых приоритетов может привести к нежелательным результатам.

В России законодательством конечные цели денежно-кредитной политики не установлены. Основной ежегодной целевой установкой отечественной денежно-кредитной политики, начиная с 1992 года, является борьба с инфляцией. При этом реального достижения запланированных ориентиров не было. В последние годы в среднесрочной перспективе планировалось снижение темпов инфляции до 4–5,5 % к 2009 году. Такие прогнозы и представлялись слишком оптимистичными, и оказались недосягаемыми.

Таким образом, в России существует проблема определения конечных целей денежно-кредитной политики. По нашему мнению, основными целями современной денежно-кредитной политики в России при сохраняющихся высоких ценах на энергоносители должны быть ценовая стабильность и устойчивый рост экономики, а законодательное их закрепление является одним из необходимых условий повы-

шения эффективности реализации единой государственной денежно-кредитной политики.

С другой стороны, в деятельности Банка России не находит отражения реализация общегосударственной задачи по развитию реального сектора экономики, что должно сопровождаться постепенным внедрением рыночных механизмов регулирования. Хотя денежные власти России планируют постепенное увеличение значимости процентной ставки, но, очевидно, что влияние процентной ставки на состояние денежной сферы в ближайшее время будет оставаться все еще ограниченным.

Не подлежит сомнению то, что эффективность монетарной политики во многом определяется качеством механизмов передачи импульсов денежно-кредитного регулирования в экономику. При этом анализ трансмиссионного механизма монетарной политики в отечественной литературе в основном сводится к рассмотрению каналов, функционирующих в развитых странах, не учитывая особенности российского финансового рынка, возможности которого не адекватны существующим потребностям.

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики (рис. 1) является отражением взаимосвязи финансового и реального секторов экономики. Причем в современной денежно-кредитной политике Российской Федерации эта связь просматривается слабо. Установлено, что денежно-кредитная трансмиссия может опи-

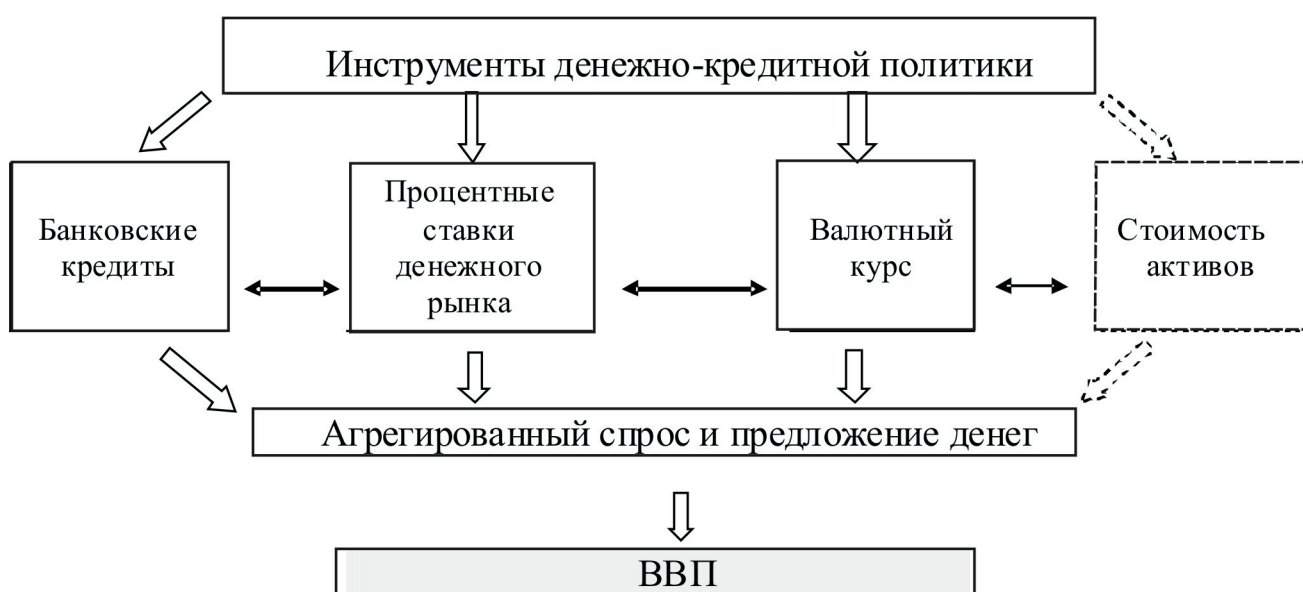


Рис. 1. Общая схема денежно-кредитной трансмиссии в России

раться либо на развитый фондовый рынок, как в США, либо базироваться преимущественно на банковской системе, как в Германии. Для России характерен второй тип функционирования трансмиссионного механизма, так как банковский сектор в экономике уже сформировался, а фондовый рынок находится лишь на стадии становления, что недостаточно для существенного влияния на агрегированный спрос.

Как видно из таблицы 1, рост номинального ВВП в России сопровождается снижением ставки рефинансирования и ростом объемов предоставленных кредитов нефинансовому сектору экономики. Таким образом, эффективность канала банковского кредитования во многом зависит от функционирования системы рефинансирования, а также развития банковской системы, степени общественного доверия банкам, уровня кредитных рисков, общеэкономической ситуации и прочих факторов. В этой связи особую озабоченность вызывает последовательный рост ставки рефинансирования с начала 2008 года.

только при условии, когда его институциональная среда рассматривается не только в целом, но и в разрезе каждого региона. Значительная региональная асимметрия банковского сектора характеризуется преобладанием кредитных организаций (56,6 %) в Центральном федеральном округе. Причем валовой региональный продукт Центрального федерального округа составляет всего 31,51 % (на 01.01.2007 г.). В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики» крайне мало внимания уделяется региональной структуре банковского сектора, имеющей определяющее значение в реализации импульсов денежно-кредитного регулирования.

Систематизируя различные аспекты функционирования денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики, на наш взгляд, следует выделить следующие основные факторы ее оптимизации:

1) повышение независимости и автономности Банка России в проведении денежно-кредитной политики (x1);

Таблица 1

Участие банковского сектора в экономике России [5]

| Год | Темпы инфляции | Валовой внутренний продукт (номинальный) | | Средняя ставка рефинансирования | Кредиты, предоставленные банковским сектором нефинансовым организациям и физическим лицам | | |
|---------|----------------|--|------------------------|---------------------------------|---|------------------------|-----------|
| | | млрд. руб. | в % к предыдущему году | | млрд. руб. | в % к предыдущему году | в % к ВВП |
| 2002 г. | 15,1 | 10830,5 | 121,1 | 22,5 | 1796,2 | 135,7 | 16,6 |
| 2003 г. | 12,0 | 13243,2 | 122,3 | 17,75 | 2684,7 | 149,7 | 20,3 |
| 2004 г. | 11,7 | 17048,1 | 128,7 | 13,5 | 3887,6 | 144,8 | 22,8 |
| 2005 г. | 10,9 | 21620,0 | 127,4 | 13 | 5454,0 | 140,3 | 25,2 |
| 2006 г. | 9,0 | 26781,1 | 123,9 | 11,5 | 8031,4 | 147,3 | 29,9 |
| 2007 г. | 11,9 | 32988,6 | 123,2 | 10,25 | 11765,1 | 146,5 | 35,7 |

Вместе с тем, в России не принимается во внимание значение развитости отечественного банковского сектора, который является одним из ключевых институциональных факторов, способствующих или препятствующих реализации основных задач государственной денежно-кредитной политики. Безусловно, банковский сектор будет способствовать экономическому росту

2) совершенствование банковского сектора как основного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, передающего монетарные импульсы в российскую экономику (x2);

3) определение адекватных целей денежно-кредитной политики и их законодательное закрепление (x3);

4) активное развитие рыночных инструментов монетарного регулирования с целью более существенного влияния Банка России на экономическую конъюнктуру денежно-кредитной сферы (x_4).

В свою очередь, результат денежно-кредитной политики, выраженный в экономическом росте (Y), можно представить в виде функции от вышеперечисленных факторов:

$$Y = f \{x_1; x_2; x_3; x_4\}$$

Поскольку указанные факторы относительно взаимонезависимы, оптимальное значение ($\max Y$) будет определяться следующим условием:

$$\frac{\partial f}{\partial x_1} + \frac{\partial f}{\partial x_2} + \frac{\partial f}{\partial x_3} + \frac{\partial f}{\partial x_4} = 0$$

Таким образом, положительные изменения в области вышеуказанных факторов оптимизации будут способствовать повышению эффективности денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики в целом.

Литература:

1. Моисеев С. Формализация макроэкономики и ее последствия для денежно-кредитной политики // Вопросы экономики. – 2007. – № 2. – С. 46-58.
2. Ивантер В.В. Конституционная экономика и статус Центрального банка // Россия в глобальном контексте. Цикл публичных дискуссий. Вып. 4. – М., 2001. – 80 с.
3. Банк России в XXI веке: Сб. ст. / Отв. ред. Баренбойм П.Д., Лафитский В.И. / Сост. Голубев В.А. – М. : Юридический Дом «Юстицинформ», 2003. – 392 с.
4. Моисеев, С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика: учеб. пособие. – М. : Экономика, 2005. – 652 с.
5. Обзор банковского сектора Российской Федерации // Аналитические показатели № 63. – 2008. – январь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

The Ways of Optimization of Monetary Policy in Modern Conditions

The paper concerns the problems of domestic monetary control in modern conditions. The author proposes the possibilities of optimization of the existing monetary policy model in the system of state control of economics for the purpose of its effectivization.

