

УДК 336.02

**О.В.Асеев**, канд. экон. наук, доцент, ФГБОУ ВО «Юго-Западный государственный университет» (Курск, Россия) (e-mail: olegavto@list.ru)

**В.В. Бредихин**, д-р экон. наук, доцент, ФГБОУ ВО «Юго-Западный государственный университет» (Курск, Россия) (e-mail: bvv001@mail.ru)

### **ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ**

*Существующая мировая экономика развивается циклично. Периоды роста сменяют рецессии или кризисы, вызывая которые могут как негативные явления в экономике, так и различные политические решения, воздействующие на экономический сектор. Принятые в отношении России санкции и падение мировых цен на энергоносители вызвали сокращение доходов бюджета и валютной выручки. Такие отрицательные сдвиги в макроэкономических показателях привели к росту инфляции, сокращению кредитных операций, снижению реальных доходов населения, удорожанию импортного оборудования и комплектующих для предприятий внутреннего производства. Противостоять этим негативным явлениям можно при правильном применении инструментов и рычагов денежно-кредитной политики. В сложных современных экономических условиях от денежно-кредитной политики напрямую зависит государственное развитие и преодоление спада экономики России.*

*Вызовы внешней среды требуют совершенствования правил и процедур разработки и реализации денежно-кредитной политики в России и приведении их в соответствие с текущим развитием мировых экономических процессов, изменением роли отечественной экономики в мире и внутренней экономической ситуации в стране. На современном этапе основная задача денежно-кредитной политики заключается в обеспечении условий для повышения деловой активности, снижения инфляции и поддержания платёжного баланса, обеспечения общего макроэкономического равновесия в государстве.*

*Чувствительность Российской экономики к внешнему влиянию проявилась не только в экономическом спаде, но и в снижении темпов роста ВВП при благоприятной конъюнктуре мировых товарных рынков. Поэтому дальнейшее развитие экономики России будет зависеть от того, насколько быстро произойдет переориентация на инвестиционно-инновационную модель роста.*

*Для достижения поставленных целей необходимо кардинально повысить эффективность управления и уровень ответственности за принятые управленческие решения. Крайне необходимо реанимировать отечественное производство средств производства с учётом самых новейших технологий, альтернативность и сопоставимость с иностранными аналогами которых должна обеспечить российская наука. Это в дальнейшем должно способствовать обновлению основных производственных фондов и снижению зависимости от ограничительных мер в отношении доступа к передовым иностранным технологиям. Страна никогда не займёт одно из лидирующих мест в мировой экономике, если не будет развивать свою науку, свои технологии и обеспечивать национальное производство их достижениями. Естественно, что в условиях капитализма только владелец производства решает, как организовать свой производственный процесс, однако у государства есть косвенные рычаги влияния на его решения. Эффективность разработанных мероприятий во многом зависит от общей стратегии макроэкономической политики, перспектив преодоления санкционных ограничений в экономике. При достижении положительного индикатора, такого, как структурный сдвиг в российском экспорте с сырья и энергоносителей в пользу конечного продукта, а в дальнейшем наукоемкого продукта и технологий приоритетные задачи денежно-кредитной политики должны быть скорректированы.*

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, финансовая политика, инфляция, инструменты денежно-кредитной политики.

**DOI:** 10.21869/2223-1560-2017-21-3-121-129

**Ссылка для цитирования:** Асеев О.В., Бредихин В.В. Приоритетные направления национальной денежно-кредитной политики в современных экономических условиях // Известия Юго-Западного государственного университета. 2017. Т. 21, № 3(72). С. 121-129.

\*\*\*

В условиях воздействия внешних санкций, необходимости преодоления сырьевой зависимости экономики эффектив-

ность управления финансовой системой определяет дальнейшее экономическое положение России. Специалисты отме-

чают, что «ключевой задачей развития российской экономики в настоящее время является обеспечение устойчивого и динамичного экономического роста на базе увеличения степени конкурентоспособности экономики страны, диверсификации производства и экспорта, становления национальной инновационной системы и повышения эффективности работы государственных институтов» [4, с. 22].

Для преодоления кризисных условий необходимо построение современной, конкурентоспособной, инновационноориентированной финансовой инфраструктуры.

На протяжении всего периода рыночных реформ происходила эволюция приоритетов и основных направлений деятельности Банка России, направленная на приближение экономики России к мировым экономическим лидерам. На начальном этапе основными приоритетами денежно-кредитной политики выступало проведение политики, способной обеспечить необходимые условия для формирования базовых институтов рыночной экономики и создание благоприятной денежной среды, которая не будет препят-

ствовать достижению высоких темпов социально-экономического развития.

На современном этапе основная задача денежно-кредитной политики заключается в обеспечении условий для повышения деловой активности, снижения инфляции и поддержания платёжного баланса.

Ключевой целью денежно-кредитной политики выступает обеспечение общего макроэкономического равновесия в государстве. Разработку и реализацию мер денежно-кредитной политики осуществляет Банк России. Фундаментальной основой денежно-кредитной политики выступает достижение равновесия на рынках денег и активов, за счёт которого происходит формирование оптимального баланса между национальными сбережениями и инвестициями, а, следовательно, и общего макроэкономического баланса.

Для реализации денежно-кредитной политики Центральный Банк использует определенные инструменты, которые можно классифицировать по ряду оснований (табл.).

Классификация инструментов денежно-кредитной политики Банка России

Основание классификации	Описание инструмента
Объект воздействия	Денежное предложение Спрос на деньги
Форма воздействия	Прямые Косвенные
Характер параметров	Краткосрочные Долгосрочные

Основным нормативно-правовым актом, регулирующим реализацию Банком России денежно-кредитной политики, выступает Закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Рассмотрим особенности денежно-кредитной политики на современном этапе.

Направления денежно-кредитной политики, выбор инструментов и методов ее реализации зависит от внешних и внутренних условий развития экономики.

В 2017 году экономические условия, как внешние, так и внутренние, оставались весьма сложными. Основным негативным фактором стало падение мировых цен на нефть в конце 2015 – начале 2016 г. В начале 2016 года цена на нефть марки «Юралс» снизилась до критической отметки 25–30 долл. США за баррель.

Цены на энергоносители были подвержены резким колебаниям на протяжении всего 2016 года, при этом средняя цена на нефть марки «Юралс» сложилась около 40 долл. США за баррель. Уста-

новление такой цены было предусмотрено в рисковом сценарии «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов».

Негативное внешнеэкономическое влияние затронуло не только нефтяной рынок России, оно отразилось на всем сырьевом экспорте, вызвав его падение. Наибольший удар по экономике нанесло падение не столько объемов, сколько цен на сырьевые ресурсы (рис. 1).

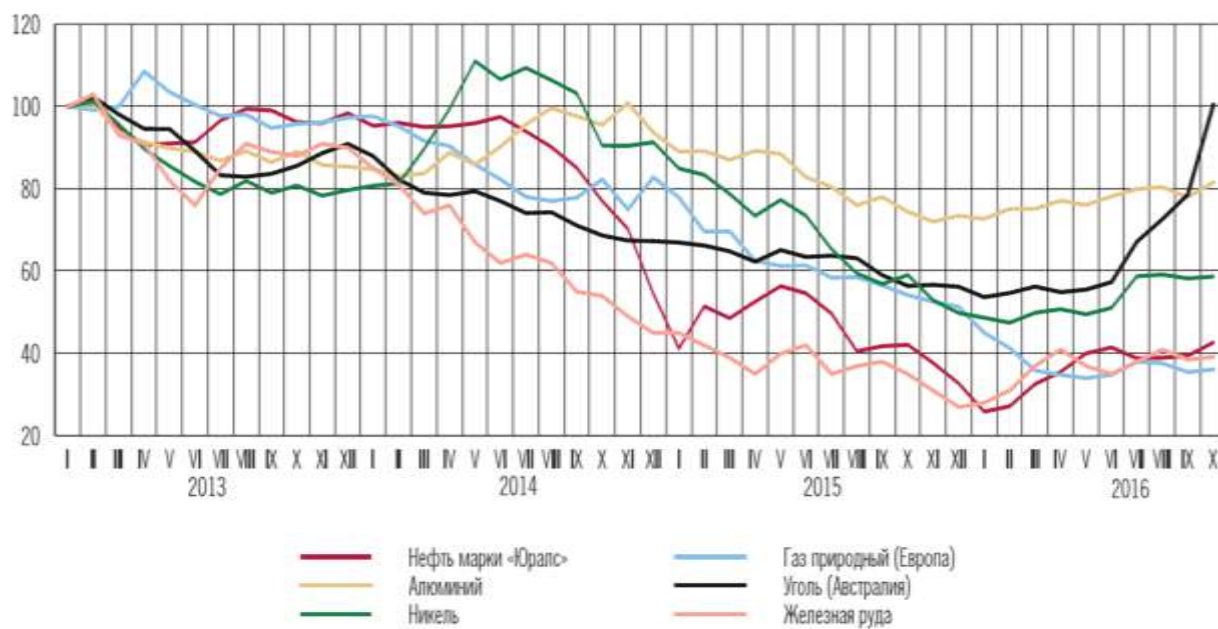


Рис. 1. Динамика мировых цен на основные товары Российского экспорта (январь 2013 г =100%)

Основными вызовами стали такие, как: высокое девальвационное давление, ослабление курса рубля, отток капитала, дефицит ликвидности, падение кредитной активности банков, высокая инфляция, спад ВВП.

При этом реализация финансовой политики, адекватной этим вызовам, позволила сформировать адаптированность российской экономики к внешним шокам и преодолеть пик кризиса. С учетом влияния всех рассмотренных тенденций были сфор-

мированы приоритетные направления денежно-кредитной политики на 2017 год.

Ключевой задачей денежно-кредитной политики сегодня выступает создание условий для поддержания стабильно низкой инфляции. Так как ограничение на процессы ценообразования было временным, цели по инфляции являются среднесрочными. Целевой уровень инфляции в 2017 году составляет 4%, в дальнейшем планируется ее удержание примерно на этом же уровне (рис. 2).

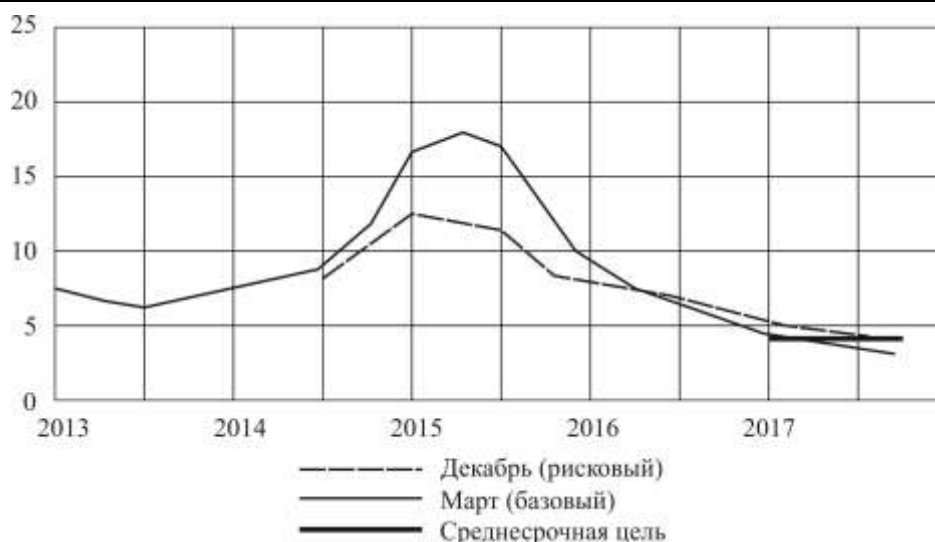


Рис. 2. Инфляция к соответствующему периоду предыдущего года (%)

При установлении планируемого уровня инфляции учитываются структурные особенности российской экономики и динамика инфляции в странах – торговых партнерах России.

Уровень инфляции установлен для индекса потребительских цен (ИПЦ), который измеряется за месяц по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года. ИПЦ отражает динамику стоимости набора товаров и услуг, который потребляет среднее домохозяйство. С помощью данного показателя оценивают уровень влияния динамики цен на благосостояние населения. Значимость ИПЦ при формировании инфляционных ожиданий обусловлена тем, что этот показатель выступает наиболее доступным и широко применяемым на практике индикатором инфляции.

На период 2017 – 2019 годов разработаны три сценария развития экономики и реализации денежно-кредитной политики – базовый, консервативный и оптимистичный. В указанном периоде во всех сценариях сохраняются умеренно жесткие внутренние финансовые условия и сохранение уровня процентных ставок.

Лишь после достижения и закрепления инфляции на уровне 4 % будут приняты меры по смягчению денежно-кредитных условий и восстановлению экономической активности.

В течение переходного периода уровень положительных реальных процентных ставок будет выше 3%, в качестве равновесного ЦБ назвал уровень в 2,5-3% в среднесрочной перспективе.

В сентябре 2016 года Банк России снизил ключевую ставку с 10,5% до 10%, отметив при этом, что дальнейшее ее снижение возможно не раньше второго квартала 2017 г.

Большое значение при утверждении денежно-кредитной политики отводится ее увязке с мерами бюджетной политики. На ближайшую перспективу актуальной задачей является сохранение консервативного подхода к планированию бюджета, важным инструментом которой является сдерживание динамики бюджетных расходов, которое ограничивает стимулирующее влияние бюджетной политики на экономику. Объем денежных потоков, связанных с покрытием дефицита из суверенных фондов, будет воздействовать

на ликвидность банковского сектора. Однако такое влияние на кредитные условия в экономике России по оценке ЦБ, будет весьма ограниченным. Сдерживание такого влияния будет обеспечиваться за счет использования системы инструментов ЦБ направленных на поддержание краткосрочных ставок денежного рынка вблизи ключевой.

Важным фактором, влияющим на прогнозирование инфляции, выступает динамика регулируемых цен и тарифов. Интервал их роста колеблется в пределах 4,5-4,9% в 2017 г. и 3,1-4,4% в 2018-2019 гг.

В рамках базового сценария, рассчитанного исходя из среднегодовой цены в \$40 за баррель, предусматривается стабилизация финансовой сферы, адаптация экономики к внешним факторам, и как следствие достижение предсказуемости денежно-кредитной и бюджетной политики. Поддерживаемая Банком России политика свободного курсообразования направлена на формирование условий для стимулирования потребительского и инвестиционного спроса, восстановление экономического роста.

В начальной стадии реализации денежно-кредитной политики прогнозируется, что объемы импорта будут расти быстрее чем экспорта, так рост экспорта ожидается на уровне 1-2%. Такое положение приведет к сокращению положительного сальдо платежного баланса, но и позволит сдерживать чистый отток частного капитала в пределах 2% ВВП. Реализация этих ожиданий возможна в том случае, если часть внешнего долга России будет рефинансирована, а интенсивность выплат по нему снижена. При этом важно сохранить привлекательность рублевых вложений как для российских так и международных инвесторов на фо-

не относительно высоких процентных ставок и улучшения ожиданий восстановления экономики.

Рассмотренные тенденции позволят поддержать стабильную динамику курса рубля, что в свою очередь позволит избежать дополнительного инфляционного давления со стороны этого фактора.

Согласно прогнозам базового сценария в 2017 году ожидается рост ВВП 0,5-1%, в 2018 и 2019 годах - 1,5-2,0%. Уровень инфляции прогнозируется как в 2017 году так и в 2018 и 2019 годах - 4%. Прогнозируемый отток капитала в базовом сценарии составит в 2017 году \$18 млрд, в 2018 и 2019 годах - \$25 млрд в год. Ожидаемый счет текущих операций в 2017 году составит \$27 млрд, в 2018 и 2019 годах - \$25 млрд.

Прогноз рискового сценария строился исходя из цены на нефть в \$25. Отличием рискового сценария является прогнозирование продолжения спада ВВП. В этом сценарии его рост планируется лишь в 2019 г. Уровень инфляции в рисковом сценарии прогнозируется на уровне 5-6 %. Уровень таргета планируется достичь лишь в 2019 году.

В рисковом сценарии прогнозируемый отток капитала составит в 2017 году в размере \$35 млрд, в 2018 году - \$32 млрд, в 2019 году - \$25 млрд. Ожидаемый счет текущих операций в 2017 году составит \$20 млрд, в 2018 - также \$20 млрд, в 2019 годах - \$18 млрд.

По мнению учёных [1-3], большое влияние на формирование денежно-кредитной политики оказывают и современные запросы общества и вызовы экономики. Еще с 2000 года при разработке бюджетной и денежно-кредитной политики отмечалась необходимость ухода от сырьевой зависимости отечественной экономи-

ки. Сегодня это не просто необходимость, а единственное средство обеспечения экономического роста и преодоления критического влияния внешних условий.

Основой эффективности национальной экономики, наряду с природными и трудовыми ресурсами, является ее инновационный потенциал. При этом речь идет «не только о наличии развитой научной и технико-технологической базы, но и о масштабной инновационной системе страны, обеспечивающей прохождение всего жизненного цикла инноваций: от стадии НИОКР до полноценной коммерциализации продукта с последующим выходом на международный рынок» [5, с. 37].

Еще одна группа ученых-экономистов [6, 7, 8, 9] считает, что чувствительность российской экономики к внешнему влиянию проявилась не только в экономическом спаде, но и в снижении темпов роста ВВП при благоприятной конъюнктуре мировых товарных рынков. Поэтому дальнейшее развитие экономики России будет зависеть от того, насколько быстро произойдет переориентация на инвестиционно-инновационную модель роста.

Для достижения поставленных целей необходимо кардинально повысить эффективность управления и уровень ответственности за принятые управленческие решения. Крайне необходимо реанимировать отечественное производство средств производства с учётом самых новейших технологий, альтернативность и сопоставимость с иностранными аналогами которых должна обеспечить российская наука. Это в дальнейшем должно способствовать обновлению основных производственных фондов и снижению зависимости от ограничительных мер в отношении доступа к передовым иностран-

ным технологиям. Страна никогда не займёт одно из лидирующих мест в мировой экономике, если не будет развивать свою науку, свои технологии и обеспечивать национальное производство их достижениями. Естественно, что в условиях капитализма только владелец производства решает, как организовать свой производственный процесс, однако у государства есть косвенные рычаги влияния на его решения.

В рамках этого подхода Банк России должен обеспечить ценовую и финансовую стабильность выступающих важными условиями устойчивого экономического роста и социального благополучия. Решаемые задачи носят комплексный и многоплановый характер, что требует от Центрального Банка взвешенного и сбалансированного подхода. Структурные ограничения и негативное влияние внешних факторов существенно актуализирует решение этих задач.

Большую роль в сглаживании внешних шоков и адаптации экономики сыграла реализуемая Банком России политика таргетирования инфляции. Полученный положительный эффект: преодоление дна кризиса, стабилизацию экономики, начало экономического роста говорит об оправданности такой политики и необходимости ее поддержания в среднесрочной перспективе.

Сдерживание инфляции на уровне таргета – 4 % направлено на защиту сбережений домохозяйств, трансформации этих сбережений в инвестиции и обеспечить экономический рост.

Достижение этих целевых ориентиров возможно лишь при сохранении умеренно жесткой денежно-кредитной политики, обеспечивающей положительный уровень реальных процентных ставок.

Таким образом, принятая Банком России денежно-кредитная политика призвана обеспечить условия для сбалансированности экономического развития. Эффективность разработанных мероприятий во многом зависит от общей стратегии макроэкономической политики, перспектив преодоления санкционных ограничений в экономике. При достижении положительного индикатора, такого как структурный сдвиг в российском экспорте с сырья и энергоносителей в пользу конечного продукта, а в дальнейшем – наукоемкого продукта и технологий, приоритетные задачи денежно-кредитной политики должны быть скорректированы.

#### Список литературы

1. Асеев О.В., Бесчастный И.В. Финансовая политика РФ в период санкций // Дельта науки. 2015. № 1. С. 51-54.
2. Асеев О.В., Бещёченко А.Г. Мировые тенденции экономического роста // Молодежь и XXI век – 2012: материалы IV Международной молодежной научной конференции / отв. ред. А.А. Горохов. Курск, 2012. С. 11-15.
3. Казаренкова Н.П., Обухова А.С. Конвергенция в развитии банковского и реального секторов экономики // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2015. № 3 (16). С. 106-113.
4. Колмыкова Т.С., Мерзлякова Е.А. Государственные программы модернизации национального промышленного комплекса: направления и перспективы // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2013. № 4. С. 22-29.
5. Колмыкова Т.С., Мерзлякова Е.А., Артемьев О.Г. Инновационный потенциал: методический и прикладной аспекты оценки // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2016. № 2 (19). С. 37-45.
6. Обухова А.С. Формы муниципального финансового контроля // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2013. № 1. С. 184-187.
7. Обухова А.С. Формирование бюджетной политики на региональном и муниципальном уровнях // Российская экономика: взгляд в будущее: сборник. 2015. С. 141-153.
8. Симоненко В.И., Асеев О.В. Бюджетирование, ориентированное на расходы, как система повышения эффективности бюджетных расходов // Молодежь и XXI век - 2012: материалы IV Международной молодежной научной конференции / отв. ред. А.А. Горохов. Курск, 2012. С. 291-292.
9. Степенко С.С., Обухова А.С. Управление государственными финансами // Молодежь и XXI век - 2012: материалы IV Международной молодежной научной конференции. Курск, 2012. С. 307-310.
10. Официальный сайт ЦБ РФ (Банка России) [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru/>

*Поступила в редакцию 19.05.17*

UDC 336.02

**O.V. Aseev**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Southwest State University (Kursk, Russia) (e-mail: olegavto@list.ru)

**V.V. Bredikhin**, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor, Southwest State University (Kursk, Russia) (e-mail: bvv001@mail.ru)

### **PRIORITY DIRECTIONS OF NATIONAL MONETARY POLICY IN THE CURRENT ECONOMIC CLIMATE**

*Today's world economy is cyclical. Economic growth are followed by recessions or crises, caused by both negative phenomena in the economy, and various political solutions affecting the economic sector. The sanctions on Russia and decline in the world energy prices have caused a cut in budget funding and falls in foreign exchange earnings. Such negative changes in macroeconomic indicators have led to an increase in inflation, a reduction in lending operations, a decrease in real incomes of the population, an increase in the cost of imported equipment and components for domestic enterprises. Opposition to these negative phenomena can be reached by implementing indirect instruments of monetary policy efficiently. In today's difficult economic conditions, national development and recovery in the Russian economy recession directly depend on monetary policy.*

*The challenges posed by the external environment require the rules and procedures improvements of monetary policy development and implementation in Russia and bringing them in line with the current development of world economic processes, the changing role of the domestic economy in the world and the domestic economic situation in the country. At the present stage, the main task of monetary policy is to ensure conditions for increasing business activity, reducing inflation and maintaining balance-of-payments, ensuring national macroeconomic balance.*

*The sensitivity of the Russian economy to external influence manifested itself not only in the economic recession, but also in the reduction of GDP growth rates when there were good world commodity markets. Therefore, the further development of the Russian economy will depend on the rapidity with which the economy can be reoriented to an investment-innovative growth model.*

*To achieve the set goals, it is necessary to make a fundamental difference in the effectiveness of management and the level of responsibility for the management decisions made. It is extremely necessary to resuscitate the domestic production of the means of production, taking into account the most advanced technologies. The means of production must become competitive thanks to the national scientific research. This should further contribute to the renewal of key productive assets and the reduction of dependence on restrictive measures with respect to access to advanced foreign technologies. The country will never become one of the top world economies unless it develops its science, its technologies and ensures national production with their achievements.*

*Naturally, under capitalism only the owner of production decides how to organize his production process, but the state has indirect levers of influence on its decisions. The effectiveness of the measures developed depends to a large extent on the overall strategy of macroeconomic policy, the prospects for overcoming the sanctions restrictions in the economy. If a positive indicator is achieved, such as a structural shift in Russian exports from raw materials and energy in favor of the final product, and in the future science-intensive products and technologies, the priority objectives of monetary policy should be adjusted.*

**Key words:** *monetary policy, financial policy, inflation, instruments of monetary policy.*

**DOI:** 10.21869/2223-1560-2017-21-3-121-129

**For citation:** Aseev O.V., Bredikhin V.V. Priority Directions of National Monetary Policy in the Current Economic Climate, Proceeding of Southwest State University, 2017, vol. 21, no. 3(72), pp. 121-129 (in Russ.).

\*\*\*

#### **Reference**

1. Aseev O.V., Beschastnyj I.V. Finansovaja politika RF v period sankcij // Del'ta nauki. 2015. № 1. S. 51-54.

2. Aseev O.V., Beshhjochenko A.G. Mirovye tendencii jekonomicheskogo rosta // Molodezh' i XXI vek – 2012: materialy IV Mezhdunarodnoj molodezhnoj nauchnoj

konferencii / otv. red. A.A. Gorohov. Kursk, 2012. S. 11-15.

3. Kazarenkova N.P., Obuhova A.S. Konvergencija v razvitii bankovskogo i real'nogo sektorov jekonomiki // Izvestija Jugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika. Sociologija. Menedzhment. 2015. № 3 (16). S. 106-113.



4. Kolmykova T.S., Merzljakova E.A. Gosudarstvennye programmy modernizacii nacional'nogo promyshlennogo kompleksa: napravlenija i perspektivy // Izvestija Jugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika. Sociologija. Menedzhment. 2013. № 4. S. 22-29.

5. Kolmykova T.S., Merzljakova E.A., Artem'ev O.G. Innovacionnyj potencial: metodicheskij i prikladnoj aspekty ocenki // Izvestija Jugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika. Sociologija. Menedzhment. 2016. № 2 (19). S. 37-45.

6. Obuhova A.S. Formy municipal'nogo finansovogo kontrolja // Izvestija Jugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika. Sociologija. Menedzhment. 2013. № 1. S. 184-187.

7. Obuhova A.S. Formirovanie bjudzhetnoj politiki na regional'nom i munic-

pal'nom urovnjah // Rossijskaja jekonomika: vzgljad v budushhee: sbornik. 2015. S. 141-153.

8. Simonenko V.I., Aseev O.V. Bjudzhetirovanie, orientirovannoe na rashody, kak sistema povyshenija jeffektivnosti bjudzhetnyh rashodov // Molodezh' i XXI vek - 2012: materialy IV Mezhdunarodnoj molodezhnoj nauchnoj konferencii / otv. red. A.A. Gorohov. Kursk, 2012. S. 291-292.

9. Stepenko S.S., Obuhova A.S. Upravlenie gosudarstvennymi finansami // Molodezh' i XXI vek - 2012: materialy IV Mezhdunarodnoj molodezhnoj nauchnoj konferencii. Kursk, 2012. S. 307-310.

10. Oficial'nyj sajt CB RF (Banka Rossii) [Jelektronnyj resurs]. URL: <http://www.cbr.ru/>