# Особенности и проблемы денежно-кредитной политики в Российской Федерации

**Аширов Джемал,** студент факультета «высшая школа экономики и бизнеса» РЭУ им. Г.В.Плеханова

E-mail: ashirovjamal@mail.ru

**Джабраилов Эмиль Руслан Оглы**, студент факультета Высшая Инженерная школы «Новые материалы и технологии» РЭУ им. Г.В.Плеханова.

**Аннотация**

В работе произведен анализ денежно-кредитной политики ка как инструмент в современной экономике. Дана оценка важности монетарной политики и представлены основные методы осуществления. В статье проанализированы особенности денежно-кредитной политики, проводимой на территории Российской Федерации. Была определена природа инфляции, эффективность проводимых методов и предложения по решению насущных проблем.

**Ключевые слова**: денежно-кредитная политика, монетарная политика; инфляция; производственный сектор; монетарная инфляция; денежная масса; валютный курс.

# Features and problems of Monetary Policy in the Russian Federation

**Ashirov Jemal**, student of the faculty “High School of Economics and Business@ of Plekhanov Russian University of Economics.

E-mail: ashirovjamal@mail.ru

**Jabrayilov Emil**, student of the faculty of High Engineering School "New Materials and Technologies" of Plekhanov Russian University of Economics.

**Abstract**

The paper analyzes the monetary policy of the SC as a tool in the modern economy. The importance of monetary policy is assessed and the main methods of implementation are presented. The article analyzes the features of monetary policy conducted on the territory of the Russian Federation. The nature of inflation, the effectiveness of the methods carried out and proposals for solving pressing problems were determined.

**Keywords**: monetary policy, monetary policy; inflation; manufacturing sector; monetary inflation; money supply; exchange rate.

Современное экономическое устройство под влиянием кейнсианских и монетаристских идеологий приобрело форму финансовой экономики, т.е. экономической структуры с преобладанием финансового сектора и денег как воздействующего инструмента. Государство, в лица центрального регулирующего экономику органа, влияя на количество денег в обращении, может достигать макроэкономический целей. Оказать влияние можно также с помощью фискальной политики, по-другому называемом «бюджетно-налоговой», однако, опыт, полученных в ходе истории показал ее относительно слабую эффективность в некоторых экономических ситуациях[1]

Монетарная политика, которую в России принято еще называть денежно-кредитной – это определенные финансовые взаимодействия, влияющие и контролирующие количество денег в обращении. К целям монетарной политики можно отнести достижение максимально возможной занятости экономических агентов, стабилизацию цен и увеличение производства в народном хозяйстве государства. Институт, осуществляющий денежно-кредитную политику – Центральный банк. Действия со стороны данного органа производятся посредством влияния на макроэкономические индикаторы, такие как инфляция, безработица и экономический рост. Политика Центрального банка отличается в зависимости от государства, а точнее, от экономических целей государства, однако, в общем можно отметить цель достижения стабильности финансового сектора, укрепление или сохранение в прогнозируемом коридоре курс национальной валюты.

Монетарная политика государства обеспечивается с помощью определенных механизмов, которые в зависимости от макроэкономической ситуации могут «разогреть» или «остудить» экономику. Инструменты влияния можно разделить на несколько видов:

- Стимулирующая политика - осуществляется с помощью увеличения денежной массы посредством снижения нормы резервных требований, учетной ставки или же покупка регулятором государственных ценных бумаг.
- Сдерживающая политика - Посредством повышения процентной ставки, нормы резервных требований и продажи государственных ценных бумаг центральный банк уменьшает денежную массу в экономике и снижает инфляционное давление. Механизмы с помощью которых осуществляют стимулирующую или сдерживающую политику можно разделить на:
- Операции на открытом рынке. Говоря более простым языком, это стимулирование или дестимулирование регулятором желание коммерческих банков

[1] Анисимов, А.А. Макроэкономика. Теория, практика, безопасность. Под ред. Е.Н. Барикаева. Учебное пособие. Гриф МВД РФ. Гриф УМЦ "Профессиональный учебник". / А.А. Анисимов, Н.В. Артемьев, О Тихонова. - М.: ЮНИТИ, 2013. - 599 с.

осуществлять кредитование населения. Инструментом служат государственные ценные бумаги и деньги. Продавая одну из них, ЦБ сжимает или расширяет денежную массу, воздействуя на экономику. Для наглядности, допустим, в стране наблюдается высокая инфляция. Центральный Банк, как орган, отвечающий за стабильность цен, решает повлиять на ситуацию с помощью операций на открытом рынке. Он начинает продавать государственные облигации, получая взамен деньги. Таким образом, снижается денежная масса, что приводит к стабилизации цен.

- Изменение минимальной резервной нормы. Как известно, каждый банк держит определённую сумму в качестве резерва, соответственно, данная сумма денег не приносит дохода в процессе кредитования. Однако, при снижении нормы резервирования, определенная часть данной суммы высвобождается и служит в качестве ссуды, влияя на кредитный мультипликатор.
- Изменение учетной ставки. В Российской экономике считается самым популярным инструментом воздействия на денежную массу. Говоря более простым языком, эта та ставка, под которую коммерческие банки занимают у регулятора. Соответственно, чем ниже будет данный показатель, тем меньшую начинку сделают коммерческие банки, обеспечив таким образом дешевый кредит в экономике.[2]

Российская Федерация как часть мировой экономики имеет свою особенность осуществления монетарной политики. Монетарную или, как называют в России, денежно-кредитную политику осуществляет центральный банк. Важно отметить, что это ее исключительная прерогатива. Центральный банк или Банк России является основным банком Российской Федерации его правовой статус, функции и принципы деятельности определены Конституцией РФ, Федеральными законами №86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банк России) и №395-1 «О банках и банковской деятельности». Особенности ЦБ является полная независимость от других органов власти.[3]

В зависимости от целей существуют несколько режимов денежно-кредитной политики: таргетирование инфляции, денежное таргетирование, таргетирование валютного курса. На данном этапе экономической истории Российской Федерации, Банк России ставит целью таргетирование инфляции.

Насколько данная политика является эффективной существует множество споров. С одной стороны, следует отметить, что, хотя инфляция в России остается на высоком уровне, он

[2] Розанова, Н. М. Денежно-кредитная политика: учебник и практикум для вузов / Н. М. Розанова. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 410 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00939-2.

[3] Международные экономические отношения в глобальной экономике: учебник для бакалавриата и магистратуры / И. Н. Платонова [и др.]; под общей редакцией И. Н. Платоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 528 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-10040-2

ниже показателей прошлых двух десятилетий. При этом, с другой стороны, за последние 10 лет, Банк России всего 3 раза смогла достичь своих целей по инфляции. Также, следует отметить, что в погоне за целью регулирования уровня цен очень сильно пострадала национальная валюта. И если исходить из того факта, что довольно существенная часть корзины потребителей составляют импортные товары (не смотря на санкции, данный показатель остается на довольно высоком уровне), мы приходим к парадоксальному выводу, что таргетирование инфляции на самом деле повышает инфляцию.

Исходя из сложностей в достижении целей денежно-кредитной политики, родились мнения касательно немонетарной сущности инфляции в Российской Федерации. Я в корне не согласен с данным мнением. М.Фридман, основоположник современного монетаризма говорил: «Инфляция всегда и везде представляет собой денежный феномен». С первого взгляда хочется сделать вывод, что, если инфляция является денежным явлением, движение денежной массы прямопропорциональна движению цен. На самом деле, данное утверждение правдиво, только при поверхностном анализе.

Увеличение денежной массы приводит к повышению цен, только если данное увеличение не реализует увеличение товарной массы. Все логично, увеличение цены — это несоответствие товарной массы денежной. В реальности, осуществляя, политику «меньше денег, ниже цены» мы приходим к парадоксальному итогу. Регулятор, увеличивая процентную ставку, делает привлекательным для населения депозиты и снижает стимул к кредиту. Ставя целью сжать денежную массу, он стремиться остановить рост цен из-за определенного экономического катаклизма. В краткосрочной перспективе данные действия сказываются очень благотворно: стабилизируются цены, укрепляется курс национальной валюты. В среднесрочной и краткосрочной перспективе уже начинают появляться побочные эффекты. Из-за высокой процентной ставки предприятия лишаются финансирования, т.к. в основном проценты по задолженности выше нормы рентабельности. В итоге предприятия, производящие товары народного потребления, или банкротятся, или «сводят концы с концами». Соответственно, сокращается товарная масса, что при неизменном спросе увеличивает цены, увеличивается доля импорта в корзине потребителя. При этом на индивидуальном уровне, экономические агенты теряют стимул к производственной деятельности, т.к. рациональность подсказывает нелогичность вложений денежных средств в рискованное производство, когда можно с минимальным риском получать проценты от вложенного депозита.Исходя из вышеизложенных утверждений, хочу предложить методы исправления данных побочных явлений. Если вернуться к зависимости цен от равенства товарной и денежной массы, можно сделать вывод, что основной целью является повышение

товарной массы. Для осуществления этого предлагаю следующие действия.

1. Создание канала финансирования инвестиционных проектов. Особенностью данного канала является его доступность, как с точки зрения получения, так и с точки зрения возвращения. Я считаю, что кредиты, выданные в рамках данного канала, должны быть с нулевой процентной ставкой. Соответственно, так ни один частный экономический агент не будет иметь стимула заниматься кредитованием под 0%, единственным агентом, способным осуществить данную задачу, является государство.

2. Обеспечение стабильности валютного курса. Очень важным индикатором для предприятий, особенно экспортоориентированных, является курс валют. Однако, ввиду санкций, введенных со стороны запада, валютный рынок в данный момент менее свободноплавающий. Как видно из реальной жизни, при отсутствии спекулянтов на рынке, курс рубля показывает очень хорошую стабильность.[4]

Подводя итог, хочу отметить, в современном экономическом порядке, денежно-кредитная политика играет далеко не самую последнюю роль. При правильном использовании, с помощью несуществующих благ можно повлиять на существующие. Российская Федерация, как часть мировой экономики, проводит свою независимую денежно-кредитную политику. Основным органом, осуществляющим монетарную политики на территории России, является Центральный банк. За последние 10 лет ЦБ провел очень много усовершенствований в своей политики. Учитывая экономические катаклизмы, регулятор смог обеспечить хорошую макроэкономическую стабильность. При этом, я считаю, что политика таргетирования инфляции, хотя и оказывает положительное влияние в краткосрочной перспектива, в долгосрочной и среднесрочной перспектива негативно влияет на производственных сектор. Повышение ставки отнимает возможность полноценного пополнения оборотного капитала предприятиями производственного сектора. Также, снижается спрос населения, что с другой стороны снижает возможности предпринимателей.

Я думаю, что, проводя отдельную от основной денежно-кредитную политику в отношении предприятий производственного сектора, можно достичь стабильности цен. Данное утверждение исходит и моего мнения относительно зависимости инфляции от товарной массы. Создание Центральным Банком канала для финансирования деятельности предприятий производственного сектора увеличит товарную массу в экономике. Также, длительной кредитование подобного рода создаст возможность для инвестиций в научно-технический прогресс.

[4] 11. Глазьев С.Ю. - Стратегия «большого рывка»: монография / С.Ю.Глазьев – Москва: Издательство: Алисторус, 2014. -270 с. - ISBN:978-5-4438-0543-6

**Список использованных источников**

1. Анисимов, А.А. Макроэкономика. Теория, практика, безопасность. Под ред. Е.Н. Барикаева. Учебное пособие. Гриф МВД РФ. Гриф УМЦ "Профессиональный учебник". / А.А. Анисимов, Н.В. Артемьев, О Тихонова. - М.: ЮНИТИ, 2013. - 599 с.

2. Глазьев С.Ю. - Стратегия «большого рывка»: монография / С.Ю.Глазьев – Москва: Издательство: Алисторус, 2014. -270 с. - ISBN:978-5-4438-0543-6

3. Джагитян, Э. П. Макропруденциальное регулирование банковской системы как фактор финансовой стабильности: монография / Э. П. Джагитян. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 215 с. — (Актуальные монографии). — ISBN 978-5-534-09731-3.

4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для академического бакалавриата / Л. Н. Красавина [и др.]; ответственный редактор Л. Н. Красавина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 534 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-08791-8.

5. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник и практикум: Учебник для бакалавров / Валерий Александрович Антонов; Государственный университет управления Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 395 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-9891-7

6. Международные корпорации в мировой экономике/Учебник, М. ООО "Издательство Юрайт", 2020. - 395 с.

7. Международные финансы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / [В.Д.Миловидов и др.]; отв. ред. В.Д.Миловидов, В.П.Битков. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 422 с. — (Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс)

8. Международные экономические отношения в глобальной экономике: учебник для бакалавриата и магистратуры / И. Н. Платонова [и др.]; под общей редакцией И. Н. Платоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 528 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-10040-2

9. Розанова, Н. М. Денежно-кредитная политика: учебник и практикум для вузов / Н. М. Розанова. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 410 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00939-2.

10. Толстолесова, Л. А. Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений: учебное пособие для вузов / Л. А. Толстолесова. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 155 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03639-8.

11. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для среднего профессионального образования / Л. А. Чалдаева [и др.]; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 4-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 434 с. — (Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-13969-3.

**References**

1. Anisimov, A.A. Makroekonomika. Teoriya, praktika, bezopasnost'. Pod red. E.N. Barikaeva. Uchebnoe posobie. Grif MVD RF. Grif UMTs "Professional'nyi uchebnik". / A.A. Anisimov, N.V. Artem'ev, O Tikhonova. - M.: YuNITI, 2013. - 599 c.

2. Dzhagitjan, Je. P. Makroprudencial'noe regulirovanie bankovskoj sistemy kak faktor finansovoj stabil'nosti: monografija / Je. P. Dzhagitjan. — Moskva: Izdatel'stvo Jurajt, 2023. — 215 s. — (Aktual'nye monografii). — ISBN 978-5-534-09731-3.

3. Finansy, denezhnoe obrashhenie i kredit: uchebnik dlja srednego professional'nogo obrazovanija / L. A. Chaldaeva [i dr.]; pod redakciej L. A. Chaldaevoj. — 4-e izd., ispr. i dop. — Moskva: Izdatel'stvo Jurajt, 2023. — 434 s. — (Professional'noe obrazovanie). — ISBN 978-5-534-13969-3.

4. Glaz'ev S.Ju. - Strategija «bol'shogo ryvka»: monografija / S.Ju.Glaz'ev – Moskva: Izdatel'stvo: Alistorus, 2014. -270 s. - ISBN:978-5-4438-0543-

5. Mezhdunarodnye ekonomicheskie otnosheniya v global'noi ekonomike: uchebnik dlya bakalavriata i magistratury / I. N. Platonova [i dr.]; pod obshchei redaktsiei I. N. Platonovoi. — Moskva: Izdatel'stvo Yurait, 2019. — 528 s. — (Bakalavr i magistr. Akademicheskii kurs). — ISBN 978-5-534-10040-2

6. Mezhdunarodnye finansy: uchebnik i praktikum dlya bakalavriata i magistratury / [V.D.Milovidov i dr.]; otv. red. V.D.Milovidov, V.P.Bitkov. — M.: Izdatel'stvo Yurait, 2017. — 422 s. — (Seriya: Bakalavr i magistr. Akademicheskii kurs)

7. Mezhdunarodnye jekonomicheskie otnoshenija v global'noj jekonomike: uchebnik dlja bakalavriata i magistratury / I. N. Platonova [i dr.]; pod obshhej redakciej I. N. Platonovoj. — Moskva: Izdatel'stvo Jurajt, 2019. — 528 s. — (Bakalavr i magistr. Akademicheskij kurs). — ISBN 978-5-534-10040-2

8. Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i finansovye otnosheniya: uchebnik dlya akademicheskogo bakalavriata / L. N. Krasavina [i dr.]; otvetstvennyi redaktor L. N. Krasavina. — 5-e izd., pererab. i dop. — Moskva: Izdatel'stvo Yurait, 2019. — 534 s. — (Bakalavr. Akademicheskii kurs). — ISBN 978-5-534-08791-8.

9. Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i finansovye otnosheniya: Uchebnik i praktikum: Uchebnik dlya bakalavrov / Valerii Aleksandrovich Antonov; Gosudarstvennyi universitet upravleniya Moskva: Izdatel'stvo Yurait, 2020. — 395 s. — (Vysshee obrazovanie). — ISBN 978-5-9916-9891-7

10. Rozanova, N. M. Denezhno-kreditnaja politika: uchebnik i praktikum dlja vuzov / N. M. Rozanova. — Moskva: Izdatel'stvo Jurajt, 2021. — 410 s. — (Vysshee obrazovanie). — ISBN 978-5-534-00939-2.

11. Tolstolesova, L. A. Strategii i sovremennaja model' upravlenija v sfere denezhno-kreditnyh otnoshenij: uchebnoe posobie dlja vuzov / L. A. Tolstolesova. — 2-e izd., ispr. i dop. — Moskva: Izdatel'stvo Jurajt, 2022. — 155 s. — (Vysshee obrazovanie). — ISBN 978-5-534-03639-8.