

УДК 33 DOI: 10.14451/1.238.332

Направления денежно-кредитной политики в среднесрочной перспективе

© 2024 Косолапова Марина Валентиновна

Доктор экономических наук, профессор Кафедры аудита и корпоративной отчетности Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа. Финансовый университет при Правительстве РФ, Россия, Москва.

E-mail: MVKosolapova@fa.ru

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, таргетирование, ключевая ставка, экономическое развитие, риски.

Продолжающиеся санкционное давление, процесс деглобализации, необходимость развития экономики страны в новых реалиях вызывают потребность в формировании денежно-кредитной политики, формирующей финансовую стабильность и экономический рост. Этой теме посвящена статья.

Основной функцией Центрального Банка является обеспечение устойчивости национальной валюты – рубля. Это закреплено в таких законодательных актах, как Конституция РФ и Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Эта функция должна обеспечить устойчивость экономического роста.

Противодействие санкциям и ряд мер принятых правительством и ЦБ РФ смогли предотвратить резкое сокращение экономики в начальном периоде санкций. Сложные условия для реального сектора экономики, для финансовой стабильности в целом были преодолены. Варианты развития ситуации могли сложиться по основным направлениям: «базовый сценарий ЦБ» или «ускоренная адаптация». Второй вариант предполагал хотя и минимальный, но все же рост ВВП, который не превысил одного процента. Адаптационные бизнес-модели смогли противостоять санкционному давлению.

На ближайшую перспективу базовый сценарий оценивается как более реалистичный, при этом темпы роста экономики составят не более двух процентов, так как их уровень зависит от нестабильных внешних факторов, а не только от процессов восстановления в России. Смена эпохи глобализации на региональные блоки проходит в условиях конкуренции стран при ограниченности ресурсов, в связи с чем происходит и ограничение роста мировой торговли. Для реализации наиболее оптимального сценария развития ЦБ развитых стран формируют жесткую денежно-кредитную политику, но повышение ставок отрицательно влияет на тех участников финансового рынка, которые обладают большим объемом активов.

Экономический потенциал – это производительность труда, накопление капитала, чему должно способствовать внедрение новых технологий, рост технологической независимости страны. На данные факторы большое влияние может оказывать денежно-кредитная политика, не допус-

кая спада или «перегрева». Денежно-кредитная политика должна, применяя различные инструменты, воздействовать на текущую ситуацию, при этом учитывая потенциальные возможности в будущем.

В рамках стратегии таргетирования инфляции Банк России придерживается следующих ключевых принципов денежно-кредитной политики: «установление постоянно действующей публичной количественной цели по инфляции; реализация денежно-кредитной политики в условиях плавающего валютного курса; применение ключевой ставки и коммуникации как основных инструментов денежно-кредитной политики; принятие решений по денежно-кредитной политике на основе макроэкономического прогноза; информационная открытость» [3].

Базовым инструментом денежно-кредитной политики является ключевая ставка. Она сказывается в итоге не только на ситуации на финансовом рынке, но и на всех секторах экономики, то есть на уровне цен и потребления. Работа с ключевой ставкой позволяет оказывать влияние на инфляцию, трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики таким образом формирует степень активности процессов в экономике страны. Многочисленные факторы оказывают не всегда заранее прогнозируемое влияние на экономику, так как далеко не все они зависят от денежно-кредитной политики. Факторы эти находятся в разных сферах: политические и климатические, технологические. Безусловно, они принимаются во внимание при формировании стратегии изменения ключевой ставки, но как отмечалось выше их комплексное действие невозможно предусмотреть со стопроцентной вероятностью.

Сложным моментом в денежно-кредитной политике является прогноз влияния на среднесрочную перспективу, когда должна быть достигнута цель роста экономики, приближение ее к равновесному состоянию или вариант, когда влияние может привести к неустойчивости роста экономики. Варианты мягкой или жесткой денежно-кредитной политики являются оптимальными для разных периодов развития и должны изменяться при глубоком анализе ситуации, при

этом должен анализироваться уровень «загруженности» различных факторов воздействия.

В финансовом секторе в доходности основных элементов высока роль ключевой ставки: изменение ее проводит к очень быстрому изменению однодневных ставок, особенно по МБК. Это оказывает влияние на ставки больших сроков. Таким образом, формируется выбор вариантов: проведение большого количества однодневных сделок или одной сделки на более длительных срок. Немаловажным фактором при этом являются ожидания: прогнозные решения ЦБ о предстоящих изменениях ключевой ставки.

Процентная ставка как важнейшее направление денежно-кредитной политики влияет на возможности рынка: уровень дороговизны или дешевизны кредитов влияет на уровень сбережений, потребления или инвестирования. Доступность кредитов для населения зависит от кредитных ставок и доходности облигаций. Более доступные кредиты способны приводить к росту цен. Примером этого является «льготная ипотека», когда квадратный метр поднялся в два раза, а среднедушевая заработная плата только на 35%. Существует действие противонаправленное – это ставки по депозитам, достаточный уровень которых способствует ориентировать на сбережение. Можно считать, что как минимум в течение трех месяцев со направленного действии этих инструментов уже позволяет оказывать реальное действие на уровень инфляции.

Использование кредита с плавающей ставкой применимо в корпоративном сегменте. Изменение ставки весьма оперативно сказывается на процентных расходах, оказывая влияние на привлечение новых займов или определяя возможность досрочного погашения кредита.

Особенностью прошедшего периода и среднесрочного периода является замещение внешнего долга отечественными компаниями заимствованиями в российских банках. Таким образом, происходит увеличение роли рублевых финансовых инструментов, на доходность которых влияет денежно-кредитная политика. Происходит развитие интернет-банкинга, что повышает однородность рынка, увеличивает скорость заклю-

чения договоров; возрастает межбанковская конкуренция.

В ближайший период подходы к денежно-кредитной политике должны меняться, так как ситуация не является стабильной и возможно ухудшение ситуации в финансовом секторе. К этому могут привести изменение геополитического

климата, демографической ситуации. В то же время стремление удерживать низкий уровень инфляции способствует выбору наиболее оптимальных вариантов денежно-кредитной политики. При низкой инфляции привлекательность рубля становится больше для контрактов и для международных расчетов.

Библиографический список

1. Бельковец-Краснов В. Какой будет денежно-кредитная политика России в 2023, 2024-2025 годах / Бухгуру. – 2022. – URL: <https://buhguru.com/finansy/denezhno-kreditnaya-politika-rossii-2023-2024-2025.html>.
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России), Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ, в ред. от 04.08.2023.
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов / Банк России. – URL: https://cbr.ru/about_br/publ/ondkpon_2023_2025.
4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов (утв. Банком России). – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_461108.
5. Эльвира Набиуллина представила основные направления денежно-кредитной политики на три года. – URL: <http://duma.gov.ru/news/55738>.