

УДК 336.02

Г.В. Ксенофонтова,

канд. экон. наук, доцент,

доцент кафедры банковского дела

Хабаровского государственного университета экономики и права

М.В. Пушистова

Хабаровский государственный университет экономики и права

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЦЕЛИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ КАК ОСНОВА ЕЁ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Денежно-кредитная политика является частью экономической политики страны, и от эффективности её проведения зависит развитие национальной экономики. Актуальность исследования эффективности денежно-кредитной политики обусловлена внешнеполитическими событиями, которые повлекли ослабление национальной валюты и замедление экономического роста.

Ключевые слова: *денежно-кредитная политика, новая модель экономического развития, национальная валюта, экономический рост, ценовая стабильность.*

Monetary policy is part of economic policy of the country. Development of the national economy depends on the effectiveness of its implementation. The relevance of the research on the effectiveness of monetary policy is determined by the events in foreign policy that led to the weakening of national currency and overcooling economic growth.

Keywords: *monetary policy, new model of economic development, national currency, economic growth, price stability.*

Денежно-кредитная политика является частью экономической политики страны, и от эффективности её проведения зависит развитие национальной экономики. Новая модель экономического развития, которая опубликована в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 г. и период 2015 и 2016 гг., вызывает особый интерес, так как долгое время денежно-кредитная политика Банка России носила пассивный характер. Актуальность исследования эффективности денежно-кредитной политики обусловлена внешне-

политическими событиями, которые повлекли ослабление национальной валюты и замедление экономического роста.

Стабильный экономический рост зависит от эффективной денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком.

О.В. Беспалова и Т.Г. Ильина классифицируют методики оценки эффективности денежно-кредитной политики Центрального банка на две группы:

– методики оценки эффективности, применяемые для анализа денежно-кредитной политики в целом;

– методики оценки эффективности, акцентируемые на отдельном элементе денежно-кредитной политики [3].

На основе методики оценки эффективности цели ДКП, которая относится ко второй группе методик из предложенной классификации, авторами был проведён анализ эффективности установленных целей в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 г. и период 2015 и 2016 годов. В предстоящий период основной, официально опубликованной целью денежно-кредитной политики Банка России будет обеспечение ценовой стабильности, то есть достижение и поддержание стабильно низких темпов роста потребительских цен, что является одним из важнейших условий формирования сбалансированного и

устойчивого экономического роста.

Целевые ориентиры для темпов роста индекса потребительских цен были установлены на уровне 5,0 % в 2014 г., 4,5 % в 2015 г. и 4,0 в 2016 г., границы диапазона отклонений инфляции установлены на уровне +/- 1,5 % от целевого уровня [1].

По данным Федеральной службы государственной статистики, в феврале 2015 г. годовая инфляция достигла уровня 16,7 %.

На протяжении последних 5 лет основной целью денежно-кредитной политики Центрального банка является снижение темпов инфляции. В таблице представлены данные, начиная с 2011 г., где отражается сопоставление целевых показателей с фактическими.

Таблица – Целевые и фактические показатели инфляции в период 2011 – 2015 гг.

Год	Целевой ориентир по инфляции, %	Фактический показатель инфляции, %
2015	4,0	16,7
2014	5,0	8,3
2013	5,0 – 6,0	6,45
2012	4,0 – 5,0	6,58
2011	5,0 – 7,0	6,1

Источник: составлена на основе данных Федеральной службы государственной статистики.

На основе вышеприведённых данных видно, что основная цель денежно-кредитной политики Центрального банка РФ на протяжении длительного времени не достигается. Также достижение целевых ориентиров по инфляции в предстоящие 2015 и 2016 гг. является маловероятным. Есть мнение, что переход к точечному таргетированию инфляции на основе индекса потребительских цен является преждевременным, так как традиционно динамика цен в России в значительной степени определяется немонетарными

факторами. В соответствии с мировой практикой Банку России целесообразно учитывать и показатель базовой инфляции. Так, в настоящее время наблюдается воздействие на рост индекса потребительских цен таких немонетарных факторов, как ослабление национальной валюты и спад объёмов ВВП.

По прогнозным значениям объём ВВП в 2014 г. должен был быть на уровне от 1,0 % до 3,0 %, исходя из сценариев макроэкономического развития на 2014 г. и период 2015 и 2016 го-

дов. По итогам 2014 г. объём ВВП России составил 0,4 %, по данным Росстата [4].

На замедление роста российской экономики значительное влияние оказали внешнеполитическая неопределённость, введение санкций ряда странами против России. Сложившаяся ситуация привела к ускоренному оттоку капитала, инвестиционным расходам, ухудшению условий привлечения внешнего финансирования.

Основным фактором ускорения инфляции стало ослабление рубля, которое выразилось в существенном влиянии на цены широкого круга товаров и услуг. По оценкам, вклад курсовой динамики в годовые темпы роста потребительских цен в мае составил около 0,8 процентного пункта. Также установление ограничений на импорт отдельных продовольственных товаров в Российскую Федерацию привело к росту их цен [2]. Операции спекулятивного характера на финансовом рынке также оказывают воздействие на ослабление национальной валюты. Так, на недавнем совещании Банк России уведомил банки о введении ограничений рефинансирования к тем, кто будет продолжать спекулятивные сделки.

Проведённый анализ показал, что установленные целевые ориентиры Банком России в течение пятилетнего периода не достигались. Ценовую стабильность в качестве конечной цели ДКП чаще всего выбирают экономически развитые страны. Ориентир РФ на данные страны в выборе в качестве конечной цели ДКП ценовой стабильности является преждевременным, так как экономика нашей страны находится в стадии развития, кроме того, она экспортно ориентированная. Необходимо устанавливать наиболее

востребованные для экономики РФ цели ДКП для достижения большей эффективности её проведения. По мнению авторов, стабильный экономический рост является приоритетной целью денежно-кредитной политики РФ. Сложившаяся нестабильная внешнеэкономическая ситуация и обмен санкциями дают дополнительный толчок для развития и модернизации производства. Также развитие данного сектора даёт возможность крупным и средним банкам привлекать новых клиентов, расширять спектр услуг (например, лизинг, льготное кредитование, финансирование инвестиционных проектов). Конечно, модернизация производства требует достаточно времени, но при этом рост ВВП в будущем будет положительно воздействовать на инфляцию, то есть снижать её, стабилизирует курс национальной валюты, а также обеспечит проведение эффективной денежно-кредитной политики.

Список использованных источников

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов // Вестник Банка России. 2013. № 67. С. 74.
2. Доклад о денежно-кредитной политике от 01.10.2014 г. № 3 // URL: <http://www.cbr.ru/publ/?PrtlId=ddcp> (дата обращения 15.11.2014).
3. Беспалова О. В. Современные методики оценки денежно-кредитной политики Центрального банка / О. В. Беспалова, Т. Г. Ильина // Вестник СамГУ. 2014. № 2 (113). С. 126–131.
4. Федеральная служба государственной статистики [сайт] // URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 22.02.2015).