

УДК 336.1(470)
ББК 65.9(2)26
П-75

Пригода Людмила Владимировна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита финансово-экономического факультета Майкопского государственного технологического университета, e-mail: Lusi001@yandex.ru.

**СОВРЕМЕННЫЙ АСПЕКТ ФИНАНСОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**
(рецензирована)

В данной статье рассматриваются основные направления денежно-кредитного регулирования национальной экономики, анализируется ситуация, сложившаяся в банковской сфере в условиях кризиса, приводятся достоинства и недостатки регулирования финансового сектора посредством кредитно-денежных инструментов.

Ключевые слова: денежно-кредитное регулирование, Центральный банк, кризис, учётная ставка.

Prigoda Ludmila Vladimirovna, Cand.Econ.Sci., assistant professor of the department of finance and credit at the faculty of economics and finance, Maikop State Technological University, e-mail: Lusi001@yandex.ru.

MODERN ASPECT OF FINANCIAL CONTROL IN THE RUSSIAN ECONOMY

In the given article the basic directions of monetary and credit regulations in national economy are considered. The situation occurred in a bank sphere in the crisis conditions is analyzed. The advantages and disadvantages of financial sector regulations by means of credit-and-monetary system are described.

Keywords: monetary and credit regulations, the Central bank, crisis, a discount rate.

Государственное регулирование экономики представляет собой совокупность компонентов, действие которых направлено на достижение государством целей по стабилизации социально-экономической системы в изменяющихся условиях хозяйствования. Одно из основных мест в данной системе занимают финансово-кредитные инструменты.

В условиях нестабильности мировых финансовых рынков, нарушении денежного обращения, девальвации национальной валюты, резкого сокращения производства и массовой безработицы возникает острая необходимость в разработке эффективной государственной экономической политики. В период кризисов и депрессий государственная экономическая политика должна быть направлена на стимулирование спроса на товары и услуги, капиталовложения, поддержание стабильного уровня цен, замедление инфляционных процессов. И именно институты финансово-кредитной системы используются как инструмент государственного регулирования и по праву считаются стратегическими секторами экономики.

Центральный банк Российской Федерации является мощнейшим центром кредитной системы страны. Он является регулирующим центром в вопросах налично-денежного оборота, список его функций и задач огромен, однако наиболее важными задачами среди всех прочих является обеспечение устойчивости национальной валюты, снижение темпов инфляции, а также разработка единой государственной денежно-кредитной политики. В настоящее время деятельность Центрального банка приобретает огромное значение, поскольку от его эффективного функционирования и правильно выбранных методов, посредством которых он осуществляет свою деятельность, зависит

стабильность и дальнейший рост экономического потенциала страны.

В сложившейся экономической ситуации, по нашему мнению, особое внимание следует уделить задачам и целевым ориентирам такого инструмента государственного регулирования как денежно-кредитная политика. В соответствии со ст.4, п.1 ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации» единая денежно-кредитная политика разрабатывается Банком России в тесном взаимодействии с Правительством Российской Федерации. Основной задачей денежно-кредитной политики является поддержание стабильности финансовой системы, а именно обеспечение устойчивости национальной валюты; поддержание достаточного уровня ликвидности банковского сектора; обеспечение бесперебойных расчетов.

В качестве экономических инструментов государственного регулирования можно выделить следующие средства денежно-кредитной политики:

- регулирование учетной ставки (дисконтная политика, осуществляемая Центральным банком);
- установление и изменение размеров минимальных резервов;
- операции государственных учреждений на рынке ценных бумаг, такие как эмиссия государственных обязательств, торговля ими и погашение.

Данные инструменты позволяют государству влиять на соотношение спроса и предложения на финансовом рынке, что, в свою очередь, даёт возможность создавать условия для устойчивого экономического роста.

Для экономики России в кризисный период актуальны такие внешние риски как:

- экспортная ориентированность экономики создает зависимость от уровня мировых цен на энергоресурсы;
- убытки иностранных инвесторов на международных финансовых рынках в настоящее время вызвали пересмотр ими рисков по активам, размещаемым в странах с формирующимися рынками, в т.ч. в России;
- обострение проявлений мирового финансового кризиса сделало практически невозможным рефинансирование кредитных организаций на внешних рынках (на конец 2008 года корпоративный долг перед зарубежными финансовыми институтами составил 570 млрд. долл.);
- приток капитала в Россию сменился оттоком (в III квартале 2008 г. – 17,4 млрд.долларов, в IV квартале 2008 г. – 130,5 млрд. долларов).

Банк России в сложившейся ситуации определил ряд целей, двойственный характер которых вызывает непонимание участниками рынка приоритетов Банка, вследствие чего ослабляется доверие к нему. Одновременно пристальное внимание участников рынка к динамике обменного курса создаёт проблемы при регулировании ликвидности банковской системы. Сокращение объема участия Банка России в операциях на валютном рынке повышает процентные ставки. В качестве антиинфляционной меры в ноябре 2008 года был выбран курс на повышение ставки рефинансирования до 13%, т.е. реализовывалась политика «дорогих денег». Данная мера привела к тому, что кредитные ресурсы стали практически недоступны для предприятий реального сектора экономики. В тоже время произошло значительное ухудшение качества кредитных портфелей. Сейчас кредитование фактически приостановлено, что может привести к негативным последствиям. ЦБ должен дать импульс в сторону снижения процентной ставки, что позволит улучшить кредитование предприятий и предпринимателей. Ведь сегодня планка кредитования дошла до 25-30% и выше. В настоящее время ставка рефинансирования снижена до 12%, тем не менее, по нашему мнению, данный шаг не является достаточным для оживления кредитного рынка.

До ноября 2008 года на банковские депозиты были размещены временно свободные средства федерального бюджета в размере 0,88 трлн. рублей и, одновременно, банки получили возможность участвовать в беззалоговых аукционах. В целом за 2008 год объём ликвидности, предоставленной банковскому сектору со стороны Банка России

(помимо интервенций на внутреннем валютном рынке и внутрисдневных кредитов), превысил 30 трлн.рублей, что в 3,7 раза больше, чем за 2007 год. Данная мера позволила значительно увеличить пассивы банков. Но, в тоже время, недостаточная проработка Центральным банком комплекса инструментов по контролю за расходованием предоставленных средств оказала негативное влияние как на валютный курс рубля, так и на уровень доступной ликвидности на межбанковском рынке. Инфляционные ожидания и плавная девальвация рубля, объявленная ЦБ, привели к тому, что кредитные организации направили полученные средства на покупку иностранной валюты, что ещё больше усугубило внутривнутрироссийские кризисные тенденции. Согласно отчетности о прибылях и убытках кредитных организаций, опубликованной на официальном сайте Банка России, за три кризисных месяца разница между доходами и расходами банков составила 51млрд руб. Значительный вклад в статьи доходов банков внесли доходы банков от купли-продажи валюты — 730,28 млрд. рублей. Основная деятельность - поступления по кредитам, обслуживание клиентов- принесла меньшие результаты. В четвертом квартале доля доходов банков от двух основных направлений деятельности снизилась до 20,8% (1476,08 млрд. рублей) против 34,2% по итогам первого квартала 2008 года.

Также одним из основных источников неустойчивости в финансовой сфере является ожидание того, что в ближайшее время от 300 до 500 банков покинут данный рынок. Госдума приняла законопроект, которым предусматривается повышение минимального уставного капитала действующих кредитных организаций. Это может привести к серьезному снижению устойчивости всей финансовой системы.

Исследование регулирования финансового сектора национальной экономики посредством кредитно-денежных инструментов позволяет выделить ряд преимуществ, на которых акцентировали внимание представители неоклассической экономической школы [2], а именно кредитно-денежные инструменты:

- позволяют эффективно бороться с инфляцией и бюджетным дефицитом;
- действуют значительно быстрее бюджетных;
- дают меньший социально-политический резонанс (в случае "непопулярных" мер).

К недостаткам кредитно-денежных методов регулирования экономики некоторые учёные относят тот факт, что они не обеспечивают занятость и экономический рост, а также не решают социальных задач государства. По нашему мнению, данная трактовка достаточно спорная, т.к. именно посредством денежно-кредитных инструментов обеспечивается доступность финансовых ресурсов для реального сектора экономики, что, в свою очередь, напрямую влияет на степень экономической активности субъектов предпринимательства.

Итак, кредитно-денежное регулирование осуществляется государством при ведущей роли Центрального банка. Финансово-кредитная система представляет богатый арсенал финансовых и денежно-кредитных инструментарий государственного регулирования, эффективное использование которых в современных условиях позволит значительно смягчить последствия мирового кризиса в России.

Литература:

1. Официальный сайт Центрального Банка России. URL.: <http://www.cbr.ru>
2. Фридмен М. Количественная теория денег. М., Эльф-пресс, 1996.