

КУРСОВАЯ РАБОТА

Влияние денежно-кредитной политики на экономику РФ

Введение

Тема данной работы «Влияние денежно-кредитной политики на экономику РФ».

Цель работы: совершенствование влияния денежно-кредитной политики на экономику РФ.

Важность изучения данной проблемы заключается в том, что денежно-кредитная политика занимает определяющее место в экономической политике государства. И процесс эволюции российской банковской системы представляется как постепенная перестройка инструментария денежно-кредитной политики Банка России. Очевидно, что состав инструментов и методов (именно этот смысл мы вкладываем в понятие инструментарий) должен обеспечить в перспективе эффективную процентную политику и посредством межбанковского кредитного рынка влиять на процессы в нефинансовом секторе экономики. Современные тенденции мирового экономического развития и новый этап функционирования российской экономики обусловили необходимость пересмотра теоретических основ и практических методов проведения денежно-кредитной политики. Денежно-кредитная политика - это совокупность мероприятий в области денежного обращения и ссуды, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса.

В России уже сложилась кредитная система, отличная от двух мировых моделей: американской и немецкой. В стране действуют универсальные банки (этим она отличается от американской модели), а также функционирует достаточно развитый сектор специализированных кредитных организаций (этим она отличается от немецкой модели).

Следует отметить, что банковская система России слабо выполняет свою вторую главную функцию - кредитование. В результате из-за дороговизны кредитования половина российских промышленных предприятий не прибегает к кредитам банков. В сложившихся условиях остро стоит вопрос о реструктуризации банковской системы. В частности, в рамках подготовки Банком России Концепции развития банковской системы предлагается принятие закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» и закона «О реструктуризации кредитных организаций», а также обеспечение результативной деятельности Агентства по реструктуризации кредитных организаций (АРКО).

Основными носителями современной денежно-кредитной политики выступают: Центральный банк страны и министерство финансов; крупнейшие коммерческие банки, выполняющие в национальной банковской сфере системообразующую роль; ассоциация коммерческих банков; аналитические и научные центры национальной банковской системы.

Таким образом, денежно-кредитная политика очень важна для любого государства особенно на сегодняшний день, когда основной функцией государства является

обеспечение рыночного хозяйства достаточным количеством денежной наличности. Также стоит отметить, что общее состояние экономики в большей мере зависит от состояния денежно - кредитной сферы. Достаточно заметить, что от 75 до 90% денежной массы в большинстве стран составляют банковские депозиты и лишь 10 - 25% банкноты центрального банка. Нельзя отметить, что взгляды на вопросы регулирования денежно - кредитной сферы в течение длительного времени неоднократно менялись. Увеличивалось количество и качество мероприятий государства, регулирующих денежное обращение.

Таким образом, в данной работе необходимо выявить наиболее актуальные и наиболее действенные инструменты регулирования денежно - кредитной сферы, которые необходимо использовать для достижения главной цели денежно - кредитной политики.

Задачи данной курсовой работы:

- определить сущность денежно-кредитной политики
- рассмотреть факторы, влияющие на формирование денежно-кредитной политики
- выявить особенности денежно-кредитной политики
- проанализировать механизм влияния денежно-кредитной политики на экономику РФ
- рассмотреть современное состояние государственной денежно-кредитной политики РФ
- выявить проблемы, появляющиеся в результате влияния денежно-кредитной политики на экономику РФ
- исследовать перспективы совершенствования денежно-кредитной политики в экономике РФ
- оценить эффективность влияния денежно-кредитной политики на экономику РФ

В данной работе были использованы статьи из журналов такие как: «Вопросы экономики», «Финансы и кредит», «Деньги и кредит», «Экономика», «Экономическая наука современной России», а также экономические словари. Данная литература позволяет более точно проанализировать влияние денежно-кредитной политики на экономику РФ, а также решить основные задачи курсовой работы.

1. Теоретические аспекты определения сущности денежно-кредитной политики

1.1 Сущность денежно-кредитной политики

кредитный экономика денежный

С точки зрения экономической теории - денежно-кредитная политика - это совокупность государственных мероприятий в области денежного обращения и ссуды. С позиции финансов - денежно-кредитная политика представляет собой комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых центробанком в целях регулирования совокупного спроса путем планируемого воздействия на состояние займа и денежного обращения. [2, с. 34]

Денежно - кредитная политика в экономической литературе чаще всего определяется, как политика центрального банка, воздействующая на количество денег в обращении. Согласно комментариям к федеральному закону «О Центральном

банке Российской Федерации (Банка России)», денежно - кредитная политика, определяется, как основная часть единой государственной экономической политики, проявляющаяся в воздействии на количество денег в обращении с целью достижения стабильности цен, обеспечения максимально возможной занятости населения, а также роста реального объёма производства. Более точную трактовку данной категории проводит Симановский А.Ю. Монетарная политика определяется им, как «управление денежным предложением или создании условий для доступа экономических субъектов к кредитам и (или) под процентную ставку, соответствующую определённым экономическим целям». В отличие от первого определения, второе подчёркивает возможность влияния денежно - кредитной политики не только на сферу обращения, но и на сферу производства.

Цели денежно-кредитной политики подразделяются на две группы.

К первой группе относятся экономические цели, направленные на поддержание экономической активности и сокращение безработицы:

- регулирование темпов экономического роста;
- увеличение ВВП;
- смягчение циклических колебаний на рынке товаров, капитала и рабочей силы;
- сдерживание инфляции;
- стимулирование роста объема денежно-кредитных операций;
- достижение сбалансированности платежного баланса и другие.

Ко второй группе соответственно относятся социальные задачи:

- повысить уровень жизни населения;
- сделать различные услуги более доступными и другие.

Денежно-кредитная политика тесно увязывается с внутривнутриполитическими и экономическими отношениями, особенно темпами инфляции и экономического роста. Причем она используется не как отдельный элемент регулирования экономики, а в совокупности с такими инструментами, как финансовая политика, политика доходов и другие. Кредит выполняет прежде всего перераспределительную функцию. При его помощи свободные денежные капиталы и доходы предприятий, домашних хозяйств, государства аккумулируются и превращаются в ссудный капитал, который передается за плату (в виде процента) во временное пользование. Через кредитный механизм ссудный капитал перераспределяется на основе возвратности между отраслями хозяйства, устремляясь в те сферы, которые обеспечивают получение большей прибыли или которым отдается предпочтение в соответствии с общенациональными программами развития экономики.

Ерошин считает, что денежно-кредитная политика - курс государства в сфере денежного обращения и кредитных отношений. [7, с. 11]

Денежно-кредитное регулирование - это: а) одна из функций управления экономикой государства в косвенной форме его проявления и представляет собой целенаправленное воздействие государства при помощи специального регуляторного механизма на сферу денежного обращения и кредитных отношений; б) одна из подсистем обеспечения реализации государственного курса в сфере

экономики денежно-кредитными методами. [1, с. 6]

Денежно-кредитный механизм - это совокупность форм, методов, инструментов и рычагов денежно-кредитного регулирования.

Сопоставим цели денежно-кредитной политики с основными элементами системы экономической безопасности. Для этого, прежде всего, выявим, какие угрозы экономической безопасности государства учитываются при определении цели денежно-кредитной политики. За постановку целей денежно-кредитной политики отвечает, как правило, центральный банк государства. Эти цели находят отражение в соответствующих нормативно-законодательных актах. Но неоспоримой целью выдвигается стабильность цен. При этом стремление к сохранению стабильности цен параллельно стремлению обеспечить полную занятость и рост реального объема ВВП. Следует отметить, что некоторые экономисты в качестве основной угрозы для развития экономики рассматривают неправильную денежно-кредитную политику, считая именно ее главной причиной экономических кризисов [4, с. 297].

Это обуславливает необходимость внедрения таких регуляторных механизмов, которые позволяют смягчить негативные последствия денежно-кредитной политики.

1.2 Факторы, влияющие на формирование денежно-кредитной политики

Мировой опыт показывает, что к числу основных факторов, определяющих формирование и проведение денежно-кредитной политики, относятся, прежде всего: макроэкономические условия ее проведения; внешнеэкономические факторы; социально-экономическая политика страны; структурные изменения в экономике; состояние бюджетной сферы; информационная неопределенность; состояние и либерализация финансового рынка, его глобализация.

При оценке эффективности денежно-кредитной политики следует учитывать и факторы, определяющие её формирование и реализацию. Предлагаем их систематизировать следующим образом.

Рис. 1. Факторы, влияющие на эффективность формирования и проведение денежно-кредитной политики

Одним из важнейших факторов, воздействующих на денежно-кредитную политику является макроэкономическая ситуация в стране, что подтверждается экспертами Банка международных расчетов.

Колебание объемов кредитования и инвестирования, уровня цен на активы превратились в серьезный источник макроэкономической нестабильности, как в развивающихся, так и в промышленно-развитых странах. В итоге финансовые кризисы, имеющиеся макроэкономические последствия стали более частыми и глубокими.

Следующим фактором, оказывающим влияние на реализацию денежно-кредитной политики, являются цели социально-экономического развития, которые могут вступать в противоречие с непосредственными задачами денежно-кредитной политики. Нередко возникновение такой дилеммы между целевыми ориентирами экономической политики государства и денежно-кредитной политики происходит в

условиях кризисных процессов и социальных потрясений.

Денежно-кредитная политика осуществляется в условиях, когда одновременно требуется обеспечить повышение уровня жизни населения и структурную модернизацию экономики. Это определяет основное ограничение - денежно-кредитная политика должна осуществляться с учетом компромисса между потреблением и инвестированием. Помимо этого требуются дополнительные ресурсы на погашение внешнего долга и обеспечения безопасности страны, а также на решение комплекса социальных задач. Значительное регулирование цен и тарифов на индекс потребительских цен снижает эффективность использования показателей денежной массы в качестве промежуточного ориентира денежно-кредитной политики.

Внешнеэкономические факторы, определяющие денежно-кредитную политику, главным образом связаны с неопределенностью динамики мировых цен на энергоносители, составляющие основу российского экспорта. Существенное снижение этих цен влечет за собой сокращение сальдо торгового баланса и уменьшение притока иностранной валюты.

Высокие цены на товары российского экспорта являлись долгое время основополагающим фактором в режиме управляемого плавающего валютного курса, в рамках которого Банк России активно противодействовал чрезмерному укреплению рубля путем проведения интервенций на внутреннем валютном рынке. Изменение условий торговли привело к уменьшению дисбаланса между спросом и предложением на валютном рынке, ослаблению рубля и снижению необходимости присутствия на нем Банка России.

Важнейшим внутренним фактором, который оказывает влияние на проведение ДКП, является изменение принципов формирования государственного бюджета (бюджетная политика):

- планирование и утверждение федерального бюджета на трехлетний период в форме закона;
- распределение доходов (нефтегазовые и нефтегазовые доходы) с определением размера нефтегазового трансферта, направляемого на расходы федерального бюджета и в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния.

Внутренним фактором, косвенно влияющим на денежно-кредитную политику, является степень доверия к центральному банку, как органу, ответственному за ее проведение. Центральный банк с низким доверием со стороны общества вынужден проводить более рестриктивную денежно-кредитную политику. Резкие изменения центральным банком процентной ставки могут быть поняты общественностью как доказательство его ошибок в прогнозах развития экономики и о непоследовательности денежно-кредитной политики. Это может привести к потере доверия к центральному банку и снижению эффективности проводимой им денежно-кредитной политики.

Поэтому центральный банк должен вносить коррективы в процентную политику не слишком часто и только тогда, когда он имеет достаточный объем информации и обоснованный прогноз о текущих и предстоящих макроэкономических шоках. [15, с.

78-79]

1.3 Механизм влияния денежно-кредитной политики на экономику

Механизм влияния денежно-кредитной политики на состояние экономики достаточно сложен. Поэтому центральные банки в процессе принятия решений относительно денежно-кредитной политики рассматривают три группы показателей: конечные цели, определяющиеся глобальными макроэкономическими показателями; промежуточные (операционные) цели или ориентиры, а также методы и инструменты, представляющие собой совокупность мер по достижению поставленных целей.

Конечные цели денежно-кредитной политики непосредственно связаны с задачами экономической политики в целом и представляют собой поддержание стабильности цен, стоимости национальной валюты на внутреннем и внешних рынках, сдерживание инфляционных процессов.

Типы (направления) денежно-кредитной политики

С точки зрения целей выделяются два основных типа (направления) денежно-кредитной политики: денежно-кредитная рестрикция и денежно-кредитная экспансия.

Рестрикционная денежно-кредитная политика направлена на ограничение денежно-кредитной эмиссии, т.е. на сокращение денежной массы в обращении. Это так называемая политика дорогих денег, которая обычно проводится в периоды высокой инфляции.

Экспансионистская денежно-кредитная политика сопровождается расширением денежно-кредитной эмиссии, т.е. увеличением денежной массы в обращении. Это так называемая политика дешевых денег, она проводится обычно в периоды экономического спада в целях обеспечения условий для расширения кредитования предприятий, стимулирования инвестиционной активности. Посредством проведения кредитной экспансии центральные банки преследуют цели подъема производства и оживления конъюнктуры; при помощи кредитной рестрикции они пытаются предотвратить «перегрев» конъюнктуры, наблюдаемый в периоды экономических подъемов, и ограничить инфляционные процессы. [14, с. 85]

Таким образом, особую сложность для органов денежно-кредитного регулирования представляют собой ситуации, когда спад производства сопровождается интенсивными инфляционными процессами. Такая ситуация, получившая в экономической литературе название стагфляции (от «стагнация» плюс «инфляция»), требует от регулирующих органов выбора системы взаимосвязанных инструментов денежно-кредитного, финансового и других направлений экономического регулирования и четкого взаимодействия в проведении экономической политики во всех ее аспектах.

Можно выделить четыре звена передаточного механизма денежно-кредитной политики:

- изменение величины реального предложения денег (M/p) S в результате пересмотра центробанком соответствующей политики;

- изменение процентной ставки на денежном рынке;
- реакция совокупных затрат (особенно инвестиционных) на динамику процентной ставки;
- изменение объема эмиссии в ответ на изменение совокупного спроса (совокупных издержек).

Между изменением предложения денег и реакцией совокупного предложения есть еще две промежуточные ступени, прохождение через которые существенно влияет на конечный результат. [3, с. 97]

Изменение рыночной процентной ставки происходит путем изменения структуры портфеля активов экономических агентов после того, как в результате, скажем, расширительной денежной политики центробанка на руках у них оказалось больше денег, чем им необходимо. Следствием, как известно, станет покупка других видов активов, удешевление займа, т.е. в итоге - снижение процентной ставки.

Однако реакция денежного рынка зависит от характера спроса на деньги. Если спрос на деньги достаточно чувствителен к изменению процентной ставки, то результатом увеличения денежного агрегата станет незначительное изменение ставки. И наоборот, если спрос на деньги слабо реагирует на процентную ставку, то увеличение предложения денег приведет к существенному падению ставки.

Очевидно, что нарушения в любом звене передаточного механизма могут привести к снижению или даже отсутствию каких-либо результатов денежно-кредитной политики. Например, незначительные изменения процентной ставки на денежном рынке или отсутствие реакции составляющих совокупного спроса на динамику ставки разрывают связь между колебаниями агрегата денежной массы и объемом денежной эмиссии. Эти нарушения в работе передаточного механизма денежно-кредитной политики особенно сильно проявляются в странах с переходной экономикой, когда, например, инвестиционная активность экономических агентов связана не столько с процентной ставкой на денежном рынке, сколько с общей экономической ситуацией и ожиданиями инвесторов.

В контексте государственного управления более приемлемым будет восприятие политики в виде определенного государственного курса или генеральной линии государства [4, с. 11]. Под управлением экономикой следует понимать осознанное целенаправленное воздействие на нее со стороны властных институтов.

В этом случае логично назвать, какие функции содержит в себе управление. А экономический механизм представляет собой совокупность форм, методов, рычагов и инструментов, при помощи которых осуществляется управление экономикой [2, с. 90]. В зависимости же от модели управления какие-то функции будут более приоритетными. Так, в условиях административно-командной экономики приоритетной является функция планирования, а в условиях рыночной - регулирования. Следует учитывать, что процесс реализации каждой из функций предусматривает формирование собственной системы (подсистемы) управления и проявление элементов других функций. Например, функция регулирования может быть сопряжена со всеми функциями управления.

2. Современное положение денежно-кредитной политики в экономике РФ

2.1 Оценка современного состояния государственной денежно-кредитной политики РФ

Денежно-кредитная политика является составной частью экономической политики государства, главные стратегические цели которой - повышение благосостояния населения и обеспечение максимальной занятости. Исходя из этой долгосрочной стратегии, основными ориентирами макроэкономической политики правительства обычно выступают обеспечение роста ВВП и снижение инфляции.

Ее конечные цели формулируются в соответствии с принятыми на текущий год целями макроэкономической политики.

Основным направлением денежно-кредитной политики как составной части современной экономической политики России является постепенное снижение уровня инфляции и поддержание ее на определенном уровне [1, с. 2].

В идеале денежно-кредитная политика призвана обеспечить стабильность цен, полную занятость и экономический рост - таковы ее высшие и конечные цели.

Однако на практике с ее помощью приходится решать и более узкие, отвечающие насущным потребностям экономики страны задачи.

Нельзя забывать и о том, что денежно-кредитная политика - чрезвычайно мощный, а потому необыкновенно опасный инструмент. С ее помощью можно выйти из кризиса, но и не исключена и печальная альтернатива - усугубление сложившихся в экономике негативных тенденций. Лишь очень взвешенные решения, принимаемые на высшем уровне после серьезного анализа ситуации, рассмотрения альтернативных путей воздействия денежно-кредитной политики на экономику государства, дадут положительные результаты. В качестве проводника денежно-кредитной политики выступает Центральный эмиссионный банк государства. Без верной денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком, экономика не может эффективно функционировать.

Банком России подготовлен проект единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий трехлетний период, приоритетной целью которой будет являться поддержание запланированного уровня инфляции - 4,5 процентов в 2014 и 2015 годах и 4 процента в 2016 году. Кроме того, Банк России намерен продолжить повышать гибкость курсообразования, в том числе путем сокращения объемов интервенций, и к 2015 году завершить переход к режиму плавающего валютного курса.

В качестве основного индикатора направленности денежно-кредитной политики Банк России будет использовать ключевую ставку. При этом к 1 января 2016 года Банк России скорректирует ставку рефинансирования до уровня ключевой ставки. До указанной даты ставка рефинансирования будет иметь второстепенное значение. Проводя операции по регулированию ликвидности банковского сектора Банк России будет стремиться к поддержанию однодневных ставок денежного рынка на уровне ключевой ставки. При этом основную роль в перераспределении ликвидности между участниками рынка должно играть межбанковское кредитование. [19, с. 89]

В целях создания условий для более активного перераспределения средств на межбанковском рынке и повышения эффективности управления собственной ликвидностью кредитными организациями начиная с 1 февраля 2014 года Банк России прекратит проведение на ежедневной основе аукционов РЕПО на срок 1 день и будет использовать операции РЕПО на аукционной основе на сроки от 1 до 6 дней в качестве инструмента «тонкой настройки».

В случае возникновения необходимости компенсации эффектов резких изменений уровня ликвидности банковского сектора вследствие действия автономных факторов или изменений спроса кредитных организаций на ликвидность Банк России будет оперативно принимать решение о проведении указанных операций. Следует отметить также, что в подготовленном Банком России проекте рассматриваются 4 варианта проведения денежно-кредитной политики. Варианты различаются ожидаемыми внешними условиями в 2014 году:

- с учетом сохранения среднегодовой цены на нефть на уровне, близком к 2013 году: вариант II(б) - прирост инвестиций - 3,9 процентов, увеличение ВВП до 2,8 процентов; вариант II(а) - прирост инвестиций - 3,0 процента, увеличение объема ВВП - 2,0 процента.

Заложенные в прогноз предпосылки относительно внешних условий различаются между вариантами. В вариантах II(а) и II(б) предполагается постепенное улучшение ситуации в мировой экономике и сохранение среднегодовой цены на нефть на уровне, близком к уровню 2013 года. Варианты I и III предусматривают отклонение среднегодовой цены нефти на 25 долларов США в меньшую и большую сторону в условиях соответственно более медленного и более быстрого восстановления мировой экономики.

В отношении внутренних условий предполагается реализация структурных реформ, намеченных Правительством Российской Федерации (ожидается, что заявленные реформы будут закреплены соответствующими нормативно-правовыми актами и решениями). При этом вариант II(б) исходит из предпосылки об относительно быстром улучшении делового климата и повышении конкурентоспособности российской экономики, в то время как в вариантах Банка России предполагается, что влияние структурных реформ на экономику будет более растянутым во времени и не приведет к значительному увеличению инвестиционной активности частного сектора в рассматриваемый трехлетний период. Все варианты учитывают изменение порядка индексации регулируемых тарифов на товары и услуги инфраструктурных компаний: осуществление индексации тарифов для населения в 2014-2016 годах исходя из уровня инфляции предыдущего года с понижающим коэффициентом 0,7; неизменность в 2014 году и индексацию на уровне инфляции предыдущего года в 2015 и 2016 годах тарифов для других категорий потребителей.

Относительно бюджетной политики во всех вариантах делается предположение о ее проведении в 2014-2016 годах в рамках существующих бюджетных правил.

Прогнозы Банка России основных макроэкономических параметров также учитывают влияние на внутренние условия со стороны проводимой денежно-кредитной политики, направленной на достижение целей по инфляции.

Банк России в 2014 году продолжит проводить курсовую политику, не препятствующую формированию тенденций в динамике курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов, не устанавливая каких-либо фиксированных ограничений на уровень курса национальной валюты. При этом в течение данного периода Банк России будет осуществлять постепенное повышение гибкости курсообразования, в том числе путем сокращения объемов интервенций Банка России, направленных на сглаживание колебаний обменного курса рубля, а также увеличения чувствительности границ операционного интервала к объему совершенных Банком России интервенций, тем самым создавая условия для адаптации участников рынка к колебаниям валютного курса, вызванным внешними шоками.

К 2014 году Банк России планирует осуществить модификацию механизма курсовой политики, в соответствии с которой объем валютных интервенций, направленных на сглаживание излишней волатильности обменного курса рубля, будет корректироваться на величину, определяемую с учетом движения средств суверенных фондов и действия факторов формирования ликвидности банковского сектора. Запланированные изменения будут реализованы в рамках работы по постепенному повышению гибкости валютного курса и сокращению присутствия Банка России на внутреннем валютном рынке.

В 2014 году завершится работа по созданию условий для перехода к режиму плавающего валютного курса, который предполагает отказ от использования операционных ориентиров курсовой политики, связанных с уровнем валютного курса, что позволит Банку России сконцентрироваться на управлении рыночными процентными ставками для достижения цели по инфляции. В то же время Банк России продолжит проводить операции на внутреннем валютном рынке в рамках решения задач по регулированию уровня ликвидности банковского сектора. Подобная практика не противоречит концепции режима плавающего валютного курса и успешно применяется развитыми странами, имеющими суверенные фонды. Кроме того, данный режим не исключает проведение точечных валютных интервенций в целях поддержания финансовой стабильности в случае шоковых событий. В условиях повышения гибкости курсообразования обменный курс рубля будет формироваться под влиянием преимущественно рыночных факторов, в том числе трансграничных потоков капитала, подверженных резким и труднопредсказуемым колебаниям вслед за изменением настроений участников финансовых рынков [1, с. 27]. Следствием этого станет рост неопределенности динамики курса рубля в среднесрочной перспективе, что обусловит необходимость дальнейшего развития рынка производных финансовых инструментов для управления курсовым риском экономическими агентами как в реальном, так и в финансовом секторе.

В то же время обеспечение Банком России ценовой стабильности будет поддерживать покупательную способность рубля, что повысит доверие экономических агентов к национальной валюте и будет способствовать снижению ее курса.

Банк России будет придавать большое значение разъяснению участникам финансового рынка действующей операционной процедуры, а также особенностей применения инструментов денежно-кредитной политики. [2, с. 136].

2.2 Анализ влияния денежно-кредитной политики на экономику РФ

Проведение денежно-кредитной политики ЦБ РФ в условиях неустойчивости и изменчивости внешних и внутренних условий экономики страны неизбежно сталкивается с рядом проблем.

Во-первых, непростой проблемой является сама оценка состояния экономического развития (что необходимо для принятия Центральным Банком наиболее рациональных мер).

Во-вторых, регулирование в рамках национальной экономики усложняется из-за влияния внешнеэкономических процессов. Итогом является то, что целевая направленность принимаемых мер может искажаться. Осуществляя регулирование, ЦБ должен учитывать не только взаимосвязи в рамках мировой экономики, но и взаимозависимость звеньев национального хозяйства. [11, с. 89]

Нестабильность российской экономики приводит к нестабильности спроса и предложения на кредитном рынке, выявляя положительные и отрицательные стороны методов кредитования народного хозяйства. Так, актуальность кредита под залог ценностей падает из-за залоговой стоимости, частой невозможности быстрой реализации залога и т.д.

Кроме того, сфера функционирования кредитного рынка предполагает получение немалых доходов его участников. Поэтому, данный рыночный механизм привлекателен для различного рода махинаций.

Следует также отметить необходимость разработки законодательного обеспечения потребительского кредитования как косвенного источника кредитования реального сектора экономики, развивающегося в последнее время наиболее высокими темпами.

В последнее время в России обострилась проблема нехватки наличных и безналичных денежных средств, проявляющаяся в низком соотношении денежной массы к ВВП / ВВП. Данный показатель называется коэффициент монетизации. В России данный показатель остается довольно высоким и в 2014 г.: 16-17% (по данным Банка России). Этот показатель свидетельствует о том, что в стране низкий уровень насыщенности наличными деньгами хозяйственного оборота и самый крупный дефицит денег, как в наличном, так и безналичном обращении. [8, с. 90]

Дефицит денежной массы в обращении и устойчиво высокие расходы государства приводят к росту доли денежных ресурсов страны, направляемых на покрытие расходов бюджета.

Кроме того, налично-денежный оборот в стране возрастает по стоимостной структуре. Причины роста налично-денежного оборота многообразны. К ним можно отнести: Экономический кризис; Кризис неплатежей; Кризис наличности; Плохая организация системы межбанковских расчетов; Замедление расчетов.

Сознательное сокращение прибыли и доходов предприятий с целью ухода от налогов

и расширение наличных платежей за пределами банковской системы. Резкий рост налично-денежного оборота приводит к увеличению издержек государства на обращение, перевозку, хранение наличных денег, а также замену ветхих купюр.

Выполняя расчетно-кассовые операции, банки Российской Федерации регулируют объем наличной денежной массы и ее обращение. В условиях ограниченности ресурсов, многие коммерческие банки не могут в полном объеме выполнять наличное и безналичное обслуживание населения и юридических лиц, что приводит к потере выгоды по данным операциям.

Денежный рынок наличности также отличается повышенной рисковостью: подделка денежных знаков, вычислительные ошибки кассовых служб, значительный объем кассовых операций и т.д. Такие риски приводят к нарушению расчетно-кассовой работы в кредитных учреждениях и снижению эффективности данных операций. Другой негативный фактор заключается в том, что скорость обращения денег имеет тенденцию меняться в направлении, противоположном предложению денег, тем самым, замедляя или ликвидируя изменения в предложении денег, вызванные политикой, то есть когда предложение денег ограничивается, скорость обращения денег склонна к возрастанию. И наоборот, когда принимаются политические меры для увеличения предложения денег в период спада, весьма вероятно падение скорости обращения денег.

Кроме того, одной из основных проблем денежного рынка в любой стране является инфляция. Особенно негативные факторы инфляции проявляются в обесценении капиталов в наличной и безналичной формах, в падении покупательской способности, в разорении неконкурентоспособных предприятий, в общем экономическом кризисе. Оборот наличных и безналичных средств всегда связан с риском не получить ожидаемой суммы доходности как для государства в целом, так и для отдельного субъекта. Инфляция лишает Центральный Банк эффективно проводить денежно-кредитную политику в стране.

Центральный банк любого государства регулирует денежный оборот не напрямую, а через денежную и кредитную системы. Воздействуя на кредитные институты (банка), он создает определенные условия для их уработы. От этих условий в известной мере зависит направление деятельности коммерческих банков и других финансовых институтов, что и оказывает влияние на ход экономического развития страны.

Осуществляя денежно-кредитную политику, воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, центральный банк достигает стабильного развития внутренней экономики, укрепления денежного обращения, сбалансированности внутренних экономических процессов. Таким образом, воздействие на кредит позволяет достичь более глубоких стратегических задач развития всего хозяйства в целом. С другой стороны, избыточная денежная масса имеет свои недостатки: обесценение денег, и, как следствие, снижение жизненного уровня населения, ухудшение валютного положения в стране. Соответственно в

первом случае денежно-кредитная политика должна быть направлена на расширение кредитной деятельности банков, а во втором случае - на ее сокращение, переходу к политике «дорогих денег» (рестрикционной). [17, с. 98-101]

3. Основные направления совершенствования денежно-кредитной политики в целях улучшения экономического состояния РФ

3.1 Монетарная политика, как направление для совершенствования денежно-кредитной политики в экономике РФ

Совершенствование денежно-кредитной сферы экономики России происходит при помощи совместных действий ЦБ и государства. Цель кредитно-денежной политики ЦБ в денежной сфере состоит в том, чтобы создать на денежном рынке условия для того, чтобы в экономике постоянно существовала такая масса денег и кредитов, которая необходима для развития, а тем самым обеспечить страну растущим количеством товаров, услуг, рабочих мест. Чтобы компенсировать потерю покупательной способности, кредиторы должны добавить определенный процент (соответствующий уровню инфляции) к тем ставкам, которые они назначили бы в другой ситуации. Поэтому если рост инфляции обусловлен ростом денежной массы, то фактически может привести к повышению процентных ставок. [16, с. 90]

В самой общей форме монетарная политика может быть определена как управление денежным предложением или создание условий для доступа экономических субъектов к кредитам в объемах и (или) под процентную ставку, соответствующую определенным экономическим целям. Составляющими монетарной политики выступают: денежная (в узком смысле) политика, как политика регулирования количества денег в обороте (объема денежной массы); процентная политика - политика регулирования общего уровня процентных ставок в экономике; политика валютного курса (валютная политика в узком смысле) - политика регулирования уровня и динамики курса национальной валюты к иностранным (пока в основном к доллару США). Постановка вопроса об активизации монетарной политики в целях стимулирования экономического роста делает необходимым определение пределов и последствий возможного воздействия такой активизации на экономику, прежде всего на динамику производства и темпы роста цен.

Потенциальное влияние монетарной политики на динамику производства целесообразно анализировать на микроуровне (уровне предприятия).

Для проведения монетарной политики резервная система Российской Федерации располагает четырьмя основными инструментами:

- изменение уровня резервных требований;
- изменение процентных ставок, которые должны платить банки, беря кредиты у центрального института (учетная ставка). В целом считается, что воздействие процентной ставки на экономику ведет к тому, что усиливается экономический рост. Так, снижение средней ставки на 1% дает прибавку ежегодного экономического роста страны на 1\3 процента;
- покупка и продажа государственных ценных бумаг (операции на открытых рынках);

· определение условий для различных видов займов (выборочный кредитный контроль).

Кроме того, для создания оптимальных условий развития денежного рынка в России необходимо:

- совершенствование законодательной базы в сфере денежно - кредитной политики;
- уменьшение долларизации российского денежного обращения;
- усиление стимулов инвестиционной активности;
- совершенствование налоговой системы;
- снижение инфляции и проведения политики сдерживания цен;
- внедрение и совершенствование электронного денежного обращения;
- развитие и применение широкого спектра форм безналичного обращения;
- усиление контроля над законностью наличного и безналичного оборота для предотвращения возможных противоправных действий и другие.

Для повышения скорости и эффективности оборачиваемости денежных средств в наличной и безналичной формах очень важно развитие механизма предоставления гарантий. В настоящее время это предоставление государственных гарантий. Однако только государственными гарантиями нельзя полностью обеспечить потребности коммерческих структур в гарантиях. Таким образом, улучшение конъюнктуры денежного рынка в России приведет к укреплению национальной денежной единицы и стабилизации денежной системы в целом, что, в свою очередь, окажет положительное влияние на весь комплекс экономических процессов в стране.

3.2 Рефинансирование банков

Рефинансирование является одним из важнейших инструментов денежно-кредитной политики, применяемых центральными банками.

Под рефинансированием понимается предоставление центральным банком коммерческим банкам заимствований, когда они исчерпали свои ресурсы и не имеют возможности пополнить их из других источников (например, на межбанковском кредитном рынке или рынке ценных бумаг) на приемлемых для себя условиях.

Кредиты рефинансирования выдаются, как правило, только устойчивым банкам, испытывающим временные трудности с ликвидностью. Осуществляя рефинансирование банков, Центральный банк выполняет как функцию по реализации денежно-кредитной политики, так и функцию кредитора последней инстанции или банка банков. При этом при выдаче кредитов в качестве кредитора последней инстанции Центральный банк устанавливает процентные ставки, которые могут носить, по сути, штрафной характер и быть выше рыночных.

Кредиты рефинансирования классифицируются в зависимости от:

§ наличия и форм обеспечения (учетные, ломбардные, без обеспечения);

§ методов предоставления (прямые кредиты и кредиты, предоставляемые через аукционы);

§ сроков предоставления (как правило, краткосрочные и среднесрочные);

§ целевого характера (например, целевые, расчетные).

Как правило, в развитых странах рефинансирование центральными банками

кредитных организаций осуществляется под обеспечение (под залог ценных бумаг либо путем переучета векселей), однако в периоды финансово-экономических кризисов возможно предоставление и необеспеченных кредитов. Обычно кредиты рефинансирования предоставляются на относительно короткий срок, так как долгосрочные операции нарушили бы принцип оперативного, гибкого управления ликвидностью.

Банк России с начала до середины 90-х годов XX в. осуществлял рефинансирование коммерческих банков путем предоставления прямых целевых кредитов (без обеспечения) из централизованных ресурсов в целях финансирования отдельных отраслей и регионов (сельского хозяйства, торгово-промышленного комплекса и т.п.).

В целях краткосрочного рефинансирования банков для осуществления ими расчетов и выполнения безотлагательных обязательств и платежей Банк России предоставляет следующие виды кредитов (под залог ценных бумаг из Ломбардного списка, а также векселей и прав требования по кредитным договорам):

§ внутрисдневные кредиты на срок в рамках одного операционного дня (без процентов),

§ однодневные расчетные кредиты «овернайт» по ставке, равной ставке рефинансирования.

В настоящее время Банком России разработаны и действуют механизмы рефинансирования (кредитования) банков, которые можно разделить на две группы, различающиеся по степени оперативности принятия Банком России решения о предоставлении кредита:

§ кредитование под залог (блокировку) ценных бумаг из Ломбардного списка Банка России;

§ кредитование, обеспеченное нерыночными активами (под залог векселей, прав требования по кредитным договорам организаций сферы материального производства и / или поручительства кредитных организаций).

В первом случае обеспечение по кредитам стандартизировано (определен конкретный перечень ценных бумаг - Ломбардный список Банка России), учет прав собственности на залоговое обеспечение осуществляется уполномоченными депозитариями. Время принятия решения колеблется от нескольких секунд до одного часа.

Во втором случае процесс принятия решения о выдаче кредита, а также процесс оценки качества и стоимости обеспечения более длителен и колеблется от 8 до 20 дней, которые необходимы для проверки Банком России подлинности передаваемого в залог векселя, наличия прав собственности на вексель либо наличия прав требования по кредитному договору, а также в некоторых случаях вызваны необходимостью оценки уровня платежеспособности и финансового состояния организации, чьи обязательства предлагаются банком в залог по кредиту Банка России.

Что касается операций Центрального банка по переучету векселей для коммерческих банков, то в условиях России оно осложнено тем, что сопряжено с высокими

кредитными рисками. Значительная часть российских предприятий находится в сложной финансовой ситуации, некоторые имеют значительные задолженности. Проведение Банком России операций по переучету коммерческих векселей, выданных российскими предприятиями, с одной стороны, могло бы спровоцировать банки принять на себя чрезмерные риски при учете (покупке) таких векселей, а с другой - могло бы привести к финансовым потерям самого Банка России, связанным с возможным неисполнением предприятиями своих обязательств по погашению задолженностей по векселям. Именно поэтому основным механизмом передачи дополнительной ликвидности банкам в России остается предоставление кредитов. В условиях стабильной экономической ситуации в странах с развитой рыночной экономикой значение операций рефинансирования постепенно снижается с развитием денежных и финансовых рынков, применением инструментов более «тонкой настройки». Однако в условиях финансово-экономических кризисов, сопровождающихся угрожающими кризисами ликвидности банков и потерей ими платежеспособности, происходит усиление роли этих инструментов денежно-кредитного регулирования. [2, с. 89]

Заключение

Таким образом, общая цель денежно-кредитной политики заключается в обеспечении макроэкономического равновесия при оптимальных для данной страны темпах экономического роста. В соответствии с определенной в Конституции РФ целью деятельности Банка России национальная денежно-кредитная политика направлена на обеспечение стабильности национальной валюты.

Основными проблемами при осуществлении денежно-кредитной политики является:

- налогово-бюджетные проблемы, связанные с низким уровнем собираемости налогов; увеличением задолженности по заработной плате и социальным выплатам;
- рост взаимных неплатежей и фактическое банкротство многих предприятий реального сектора;
- ухудшение платежного баланса, обусловленное неблагоприятным изменением конъюнктуры на мировых рынках энергоресурсов и поддержание завышенного курса рубля;
- отток капитала за рубеж;
- низкий курс рубля по отношению к доллару.

Следовательно, для решения данных проблем в России необходимо:

совершенствование законодательной базы в сфере денежно - кредитной политики; уменьшение долларизации российского денежного обращения; усиление стимулов инвестиционной активности; совершенствование налоговой системы; снижение инфляции и проведения политики сдерживания цен; внедрение и совершенствование электронного денежного обращения; развитие и применение широкого спектра форм безналичного обращения; усиление контроля над законностью наличного и безналичного оборота для предотвращения возможных противоправных действий и другие.

Библиографический список

1. Дановский С.Л. Дановский С.Л. Социальная и психологическая характеристика последствий денежно-кредитной политики // Социол. исслед. 2012. №5. С. 82-89.
2. Каменский В.А. Основы социальной экономики - Москва ЗАО издательство «Экономика», 2010. - 951 С.
3. Кейнс Д.М. «Общая теория занятости, процента и денег». - М.: Прогресс, 2014. С 78.
4. Павлен П.Д. Технологии денежной работы в различных сферах жизнедеятельности: учеб. Пособие / Под ред. проф П.Д. Павлена - М.: ИНФРА - М 2009 - 379 с.
5. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь, М., 2010. С. 354
6. Маллаева М.И. Денежно-кредитная политика: особенности, последствия, меры по преодолению // Вопросы экономики, 2011.- №3. С. 6-10
7. Нанавян А.М. Кредитная политика в России: риски и экономические последствия // Экономическая наука современной России, 2012.- №4.С. 70 - 78.
8. Степин Е.И. Механизмы воздействия денежно-кредитной политике в России. // Экономика-2012, - №3, - С. 87-94
9. Геращенко В.В. О денежно-кредитной политике и ходе реструктуризации банковской системы. // Деньги и кредит. - 2014. - №6. - С. 5-13.
10. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год. // Деньги и кредит. - 2013. - №12. - С. 3-39
11. Сорокоумова Ю.М. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2014 ГОД И ПЕРИОД 2015-2016 ГОДОВ // ЭКО - 2014. - №3.-С. 4-8
12. Лунтовский Г.И. Современное состояние корпоративного управления в кредитных организациях Российской Федерации и перспективы его совершенствования // «Деньги и кредит» №2, 2013 г.
13. Ермилов В.Г. Проблемы доходной базы бюджетов субъектов Федерации // Финансы. - 2013. - №8. - С. 23-27.
14. Ершов М. Банковская система и развитие российской экономики // МЭиМО. - 2014. - №3. - С. 28-35.
15. Захаров В.С. О рисках банковской системы // Деньги кредит. - 2014. - №3. - С. 6-10.
16. Иванов Ю.О показателях экономического благосостояния // Вопросы экономики. - 2014. - №2. - С. 93 - 95.
17. Кимельман С., Андрюшин С. Стабилизационный фонд и экономический рост // Вопросы экономики. - 2011. - №11. - С. 70-84.
18. Крупнов Ю.С. О сущности, функциях и некоторых тенденциях развития центральных банков // Финансы и кредит. - 2013. - №15. - С. 2-19.
19. Мурычев Н. Российский банковский сектор: консолидации и корпоративное управление // Вопросы экономики. - 2012. - №5. - С. 65-76.