

**Ок. В. Савчина,  
И. В. Апресян**

## **Анализ денежно-кредитной политики Банка России в условиях макроэкономической нестабильности**

На основе проведенного исследования выявлено, что экономическая ситуация в современной России довольно благоприятная. В стране высокие темпы роста ВВП, снижается инфляция и уровень безработицы. Стабилизация цен в экономике и поддержание инфляции на уровне не более 4 % — основная цель денежно-кредитной политики Центрального банка РФ. При этом уже к 2017 г. данная цель была достигнута путем снижения процентных ставок, установления переменного обменного курса, снижения инфляционных ожиданий.

*Ключевые слова:* Банк России; инфляция; безработица; денежно-кредитная политика; плавающий валютный курс.

**Д**енежно-кредитная система на современном этапе развития занимает особое место в функционировании экономики, которая регулирует денежные потоки, их накопление и последующее распределение. Она также осуществляет учет между различными секторами экономики и предоставляет кредиты частным лицам и отдельным секторам экономики. Таким образом, данная система представляет собой комплекс мер, разработанных Центральным банком совместно с правительством в области организации валютных и кредитных отношений в стране [1].

Центральный банк — ядро кредитной системы, которое управляется государством и посредством которого осуществляется макроэкономическое регулирование экономики. Центральный банк имеет монопольное право выпускать кредитные деньги наличными (банкноты), накапливать и хранить денежные резервы других кредитных учреждений, а также государственные золотовалютные резервы [2]. Кроме того, Центральный банк выступает в роли

кредитора коммерческих банков, осуществляет расчетные операции и контролирует деятельность других кредитных организаций.

Как и в любой стране, Центральный банк Российской Федерации занимает ключевое место в экономической системе. Он является основным регулятором экономической системы страны. Его роль и значимость продолжают увеличиваться в современных условиях.

Банк России проводит денежно-кредитную политику с целью обеспечения долгосрочного экономического развития страны. Низкая инфляция служит основой для наиболее эффективных решений по депозитам, инвестициям и государственным расходам. Поэтому основная цель денежно-кредитной политики Банка России — постепенное снижение и поддержание инфляции на достаточно низком уровне.

Основной задачей денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу является сокращение инфляции при сохранении и возможном увеличении ВВП с созданием предпосылок для снижения безработицы и увеличения реальных доходов населения.

Итак, для того чтобы провести комплексный анализ денежно-кредитной политики Банка России необходимо, прежде всего, провести обзор состояния национальной экономики в рассматриваемый период. Для начала определим характер российской экономической системы.

Так, экономика России непосредственно в ее нынешнем состоянии относится к смешанному типу, то есть находится на стадии перехода от капиталистической к рыночной системе. Это свидетельствует о том, что граждане могут играть важную распределительную роль на рынке, они же могут формировать себя и удовлетворять свои потребности, но при этом их влияние контролируется и регулируется государством.

Чтобы определить, насколько эффективна смешанная экономическая система в России, нам следует проанализировать основные макроэкономические показатели: ВВП, инфляцию и безработицу.

Начнем с анализа динамики ВВП, который представляет собой общую стоимость всех продуктов, произведенных в стране за год. В таблице 1 приведены темпы роста ВВП России в текущих ценах в динамике за 2015–2018 гг.

Таблица 1

**Динамика ВВП в 2015–2018 гг.**

Годы	2015	2016	2017	2018
В текущих ценах	83 387,2	83 101,1	86 010,2	92 089,3

*Источник:* Составлено авторами по данным сайта Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 27.11.2019).

Согласно данным таблицы 1, можно сделать вывод о том, что в период с 2015 по 2018 г. объем производства в стране увеличился. Темп роста ВВП составил 110,4 %. 2018 г. стал самым успешным для российской экономики

по объему ВВП. Такой резкий рост связан с развитием государственно-частного партнерства, восстановлением промышленного производства, увеличением потребительского спроса на отечественные товары и расходов на госзаказ.

Однако, чтобы иметь возможность полностью проанализировать высокие темпы роста ВВП в текущих ценах, их необходимо сравнить с уровнем инфляции. Инфляция является серьезной проблемой для современных экономических условий России, поскольку она дестабилизирует и препятствует экономическому развитию страны [3; 4]. Проанализируем динамику инфляции в России за рассматриваемый период (см. табл. 2).

Таблица 2

#### Динамика инфляции в 2015–2018 гг.

Годы	2015	2016	2017	2018
Годовая инфляция в России, %	12,9	5,4	2,5	4,3

*Источник:* Составлено авторами по данным сайта Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 27.11.2019).

Согласно данным таблицы 2 можно заметить значительное снижение уровня инфляции с 12,9 до 4,3 % в период с 2015 по 2018 г. Это свидетельствует о том, что Россия смогла восстановить экономику после кризиса в 2014 г., что, в свою очередь, притормозило общий рост цен в стране. На снижение инфляции повлияло несколько причин. Первая — укрепление российского рубля в условиях высоких цен на нефть. Вторая — низкий потребительский спрос, который был вызван падением доходов населения. Третья — самая главная — грамотная денежно-кредитная политика Банка России.

Следует обратить особое внимание на уровень инфляции в 2015 г. Он был в 2 раза выше, чем в последующие годы. Это, в свою очередь, также обусловлено девальвацией рубля в конце 2014 г., санкционными мерами по отношению к Российской Федерации, запретом на поставку продовольственных товаров для ряда стран, политическим кризисом на Украине и др.

Безработица — важный параметр для оценки экономической среды. Чем выше уровень безработицы в стране, тем меньше интерес населения к банковскому сектору и, следовательно, любое влияние денежно-кредитной политики на экономику в целом будет менее заметным.

В таблице 3 представлена динамика численности безработных в России в период с 2015 по 2018 г. (в абсолютных значениях — в тысячах человек на конец года).

Таблица 3

#### Численность безработных в России в 2015–2018 гг., тыс. чел.

Годы	2015	2016	2017	2018
Российская Федерация	4205,6	4207,9	3893,5	3564,1

*Источник:* Составлено авторами по данным сайта Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 27.11.2019).

Данные таблицы 3 свидетельствуют о сокращении количества безработных в России с 4205,6 до 3564,1 тыс. чел. В последние годы (2017 и 2018 гг.) безработица в стране активно снижается, хоть и остается достаточно высокой. Если в 2015 г. ее уровень составлял 5,6 %, то в 2017 г. — уже 5,2 %, а в 2018 г. — 4,8 %. Примерно на таком же уровне была запланирована безработица на 2019–2020 гг. Это обусловлено тем, что российская экономика растет, а также происходят качественные изменения в самой структуре экономики, следовательно, увеличивается количество рабочих мест и спрос на них.

Кроме того, хотелось бы отметить, что в России большое количество предпринимателей и активно развивается институт частной собственности. Обратимся к таблице 4, в которой представлено количество юридических лиц в РФ по данным на 2017 г.

Так, по данным на 2017 г., количество юридических лиц составило 5 671 909, а число индивидуальных предпринимателей — 2 976 104 (см. табл. 4). Это, в свою очередь, подтверждает тот факт, что существует огромный потенциал для развития банковского сектора Российской Федерации.

Экономическая ситуация в современной России такова, что население действительно заинтересовано и нуждается в расширении банковского сектора. Это отражается в увеличении количества индивидуальных предпринимателей и юридических лиц. Всем этим компаниям могут понадобиться банковские услуги.

На основе анализа основных макроэкономических индикаторов в динамике за 2015–2018 гг., можно сделать вывод о том, что, несмотря на экономический кризис, введенные санкции, Россия смогла восстановить национальную экономику. Достигнуть положительных результатов помогла грамотная денежно-кредитная политика Банка России.

Что касается деятельности Центрального банка России, то ее долгосрочное планирование будет осуществляться на ближайшие 3–5 лет с учетом анализа ситуации за предыдущие периоды. Планы будущей политики Банка России корректируются каждый год с учетом изменений предыдущего года и т. д. Это необходимо для обеспечения эффективного планирования.

Дело в том, что 2014 г. для Российской Федерации был довольно сложным испытанием: экономический кризис, рост инфляции и снижение корпоративной активности заставили всех переосмыслить и перенаправить ранее разработанную политику на 2015–2018 гг.

Основным направлением деятельности Центрального банка является обеспечение и поддержание стабильности цен. Положение имеет следующую конкретную цель в отношении стабилизации цен в экономике: «*Снижение инфляции до 4 % в 2018 году и дальнейшее ее поддержание вблизи указанного уровня*» [6]. Данная цель была достигнута, она помогла поддерживать стабильно низкие темпы роста потребительских цен (низкой инфляции), сохранять покупательную способность национальной валюты, а также

Таблица 4

**Количество юридических лиц и индивидуальных предпринимателей  
в России в 2017 г.**

	Всего	из них						Индивидуальных предпринимателей			
		Всего	Юридических лиц			Всего	из них		Микро предприятия	Средние предприятия	Малые предприятия
			Микро предприятия	Малые предприятия	Средние предприятия		Микро предприятия	Малые предприятия			
Российская Федерация	5 671 909	2 695 805	2 433 918	241 654	20 233	2 976 104	2 946 850	28 886	368		
Центральный ФО	1 685 224	930 430	833 822	88 123	8485	754 794	784 196	6507	91		
Северо-Западный ФО	647 098	369 653	335 175	32 071	2407	277 445	274 890	2525	30		
Южный ФО	683 196	206 718	187 420	17 821	1477	476 478	472 843	3597	38		
Северо-Кавказский ФО	192 469	45 416	40 903	4151	362	147 053	146 199	844	10		
Приволжский ФО	1 042 071	476 971	428 695	44 829	3447	565 100	558 263	6749	88		
Уральский ФО	494 519	241 975	220 729	19 673	1573	252 544	249 673	2833	38		
Сибирский ФО	672 220	313 917	286 239	25 836	1842	358 303	354 214	4035	54		
Дальневосточный ФО	255 112	110 725	100 935	9150	640	144 387	142 572	1796	19		

*Источник:* Составлено авторами по данным сайта: Сколько предприятий в России? // Информационный портал «Больше Фактов. Новости и факты со всего мира». URL: <http://bolshefaktov.ru/v-mire/biznes/skolko-predpriyatiy-v-rossii-2889> (дата обращения: 27.11.2019).

поддерживать соответствующий ценам уровень заработных плат, социальных пособий и пенсий.

Выполнение вышеуказанных параметров, конечно, важно, потому что только при условии стабильности цен возможно экономическое процветание России. Население будет стремиться к сбережениям в национальной валюте, а кредиторы будут предоставлять ресурсы с относительно низкими процентными ставками в течение долгих периодов времени.

Денежно-кредитная политика влияет на экономику в первую очередь через процентные ставки, и главным ее параметром является ключевая ставка ЦБ РФ [5]. С помощью процентной ставки Центральный банк вмешивается в работу коммерческих банков, которые, в свою очередь, вступают в прямой контакт с населением. Повышение базовой ставки (с 1 января 2016 г. ставка рефинансирования приравнена к ключевой ставке ЦБ РФ) также повышает банковскую процентную ставку, и кредиты становятся убыточными для населения, что снижает экономическую активность. В обратном процессе, то есть когда процентные ставки падают, коммерческие банки также снижают процентные ставки и удешевляют кредиты. Это можно наглядно увидеть в таблице 5, в которой сравниваются динамика ключевой ставки, ставки рефинансирования и уровень инфляции.

Таблица 5

**Сопоставление темпов инфляции и ключевой ставки в экономике России  
в период с 2015 по 2019 г.**

Годы	Годовая инфляция в России (%)	Ставка рефинансирования, на конец года (%)	Ключевая ставка, на конец года (%)
2019	3	–	6,25
2018	4,3	–	7,25
2017	2,5	–	7,75
2016	5,4	–	10,00
2015	12,9	8,25	11,0

*Источник:* Составлено авторами по данным сайта Центрального банка Российской Федерации. URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 27.11.2019).

Согласно данным таблицы 5, можно сделать вывод о том, что самое значительное снижение ключевой ставки с 10 до 7,75 % произошло в 2017 г. В этот же период наблюдается значительное сокращение инфляции с 5,4 до 2,5 %. В 2018 г. значение ключевой ставки сократилось с 7,75 до 7,25 %, но инфляция выросла с 2,5 до 4,3 %, это связано с тем, что за последние 2 месяца 2018 г. цены на продовольственные товары увеличились. При этом следует отметить, что максимальные темпы роста цен наблюдались на следующие группы товаров: крахмал, сахар, мед и кондитерские (в первую очередь сахар), яичные и мясные. В 2019 г. значение ключевой ставки сократилось с 7,25 до 6,25 %, а также инфляция — с 4,3 до 3 %. Таким образом,

статистические данные подтверждают стимулирующую функцию процентной ставки.

Еще один инструмент, необходимый для поддержания стабильных цен, — *плавающий валютный курс*. Этот режим предусматривает возможность для курса валюты колебаться в зависимости от ситуаций на валютном рынке. Но, по мнению Центрального банка РФ, это ни в коем случае не значит, что контроль за валютой будет полностью ослаблен. В целях поддержания стабильности начиная с 2015 г. внедрены два новых инструмента — операции «валютный своп» по продаже долларов США за рубли и аукционы РЕПО в иностранной валюте.

Кроме того, особое внимание необходимо уделить *инфляционным ожиданиям населения и их поддержанию на достаточно низком уровне*. Для этого необходимо обеспечить высокий уровень доверия граждан к политике Банка России.

Таким образом, эффективность перечисленных методов денежно-кредитной политики можно подтвердить реальными статистическими данными за 2015–2019 гг. Благодаря четкому соблюдению норм и указаний Центрального банка РФ значение инфляции к 2017 г. удалось сократить до 2,5 %. После незначительного роста до 4,3 % в 2018 г. — вновь вернуть до уровня 3 % в 2019 г. Безусловно, колебания инфляции обусловлены рядом факторов: оживлением экономической активности, прекращением действия ряда мер временного характера, направленных на снижение уровня инфляции (дезинфляцию), немного запаздывающими во времени принятыми решениями в области денежно-кредитной политики и др. Однако, несмотря ни на что, в анализируемом периоде план можно считать выполненным.

## Выводы

Проведенное исследование показывает, что Банк России является основным регулятором экономической системы страны, который наделен широкими властными полномочиями в сфере регулирования денежно-кредитной политики.

На основе проведенного анализа можно сделать вывод о том, что экономическая ситуация в современной России довольно благоприятная. В стране высокие темпы роста ВВП, снижается инфляция и уровень безработицы.

Стабилизация цен в экономике и поддержание инфляции на уровне не более 4 % — основная цель денежно-кредитной политики Центрального банка РФ. При этом уже к 2017 г. данная цель была достигнута путем снижения процентных ставок, установления переменного обменного курса, снижения инфляционных ожиданий (фактический уровень инфляции за период составил 2,5 %). Кроме того, в 2019 г. инфляция в российской экономике продолжила снижаться.

### Литература

1. Белотелова Н. П., Белотелова Ж. С. Деньги. Кредит. Банки: учебник. 4-е изд. М.: Дашков и К°, 2015. 400 с.
2. Калинин Н. В., Матраева Л. В., Денисов В. Н. Деньги. Кредит. Банки: учебник. М.: Дашков и К°, 2015. 304 с.
3. Савчина Ок. В., Простомолотова В. И., Шарашидзе А. З. Национальные банковские системы России и Германии в условиях макроэкономической нестабильности: анализ состояния и тенденции развития // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий (ВГУИТ). Т. 79. 2017. № 2. С. 354–360.
4. Савчина Ок. В., Семенюк А. А. Анализ состояния и тенденции развития фармацевтической отрасли России в условиях глобальной экономической нестабильности // Вестник Московского городского педагогического университета. Серия «Экономика». 2019. № 1 (19). С. 17–30.
5. Савчина Ок. В., Сидорина Е. А. Сравнительный анализ состояния национальных банковских систем России и Канады в условиях макроэкономической нестабильности // Вестник Московского городского педагогического университета. Серия «Экономика». 2019. № 4 (22). С. 77–91.
6. Центральный Банк и его роль в современной банковской системе РФ. URL: <https://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=698377> (дата обращения: 21.05.2020).
7. Центральный Банк Российской Федерации. URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 21.05.2020).
8. Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 21.05.2020).

### Literatura

1. Belotelova N. P., Belotelova Zh. S. Den`gi. Kredit. Banki: uchebnik. 4-e izd. M.: Dashkov i K°, 2015. 400 s.
2. Kalinin N. V., Matraeva L. V., Denisov V. N. Den`gi. Kredit. Banki: uchebnik. M.: Dashkov i K°, 2015. 304 s.
3. Savchina Ok. V., Prostmolotova V. I., Sharashidze A. Z. Nacional`ny`e bankovskie sistemy` Rossii i Germanii v usloviyax makroe`konomicheskoy nestabil`nosti: analiz sostoyaniya i tendencii razvitiya // Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta inzhenerny`x tehnologij (VGUIT). T. 79. 2017. № 2. S. 354–360.
4. Savchina Ok. V., Semenyuk A. A. Analiz sostoyaniya i tendencii razvitiya farmaceuticheskoy otrasli Rossii v usloviyax global`noy e`konomicheskoy nestabil`nosti // Vestnik Moskovskogo gorodskogo pedagogicheskogo universiteta. Seriya «E`konomika». 2019. № 1 (19). S. 17–30.
5. Savchina Ok. V., Sidorina E. A. Sravnitel`ny`j analiz sostoyaniya nacional`ny`x bankovskix sistem Rossii i Kanady` v usloviyax makroe`konomicheskoy nestabil`nosti // Vestnik Moskovskogo gorodskogo pedagogicheskogo universiteta. Seriya «E`konomika». 2019. № 4 (22). S. 77–91.
6. Central`ny`j Bank i ego rol` v sovremennoj bankovskoj sisteme RF. URL: <https://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=698377> (data obrashheniya: 21.05.2020).
7. Central`ny`j Bank Rossijskoj Federacii. URL: <https://www.cbr.ru/> (data obrashheniya: 21.05.2020).



8. Federal'naya sluzhba gosudarstvennoj statistiki. URL: <http://www.gks.ru> (data obrashheniya: 21.05.2020).

*Ok. V. Savchina,*

*I. V. Apresyan*

### **Analysis of the Bank of Russia Monetary Policy in Conditions of the Macroeconomic Instability**

Based on the study, it was revealed that the economic situation in modern Russia is quite favorable. The country has high GDP growth rates, lower inflation and unemployment. Stabilizing prices in the economy and maintaining inflation at no more than 4 % is the main goal of the Central Bank's monetary policy. By 2017, this goal was achieved by lowering interest rates, setting a variable exchange rate, and lowering inflation expectations. In addition, inflation in the Russian economy is continuing to decline.

*Keywords:* Bank of Russia; monetary policy; inflation; unemployment; floating exchange rate.