

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»  
(Смоленский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова)

Кафедра Экономики и торгового дела

### Курсовая работа

по дисциплине: Макроэкономика

на тему: монетарная политика в современной России

Выполнил (а) студент (ка) 1 курса  
ГД1710 группы очной формы обучения  
семестр второй  
Мухомов Андрей Николаевич  
(Ф.И.О. полностью)  
Мухомов  
(подпись)

Руководитель: старший преподаватель  
(должность, учёная степень)  
Окорокова Юлия Александровна  
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите  
к защите  
«30» ноября 2018 г.  
Окорокова  
(Подпись руководителя)  
Рег. номер 16 от 05.11.18  
(Дата)

*Судебные - 37  
дисциплины - 3  
предметы - 5  
отв. на вопросы - 5  
500 / 400 руб.*

г. Смоленск  
2018 г.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение .....</b>	<b>3</b>
<b>Глава 1. Теоретические аспекты монетарной политики государства</b>	
1.1. Сущность, функции и значение монетарной политики Государства.....	5
1.2. Виды, инструменты и эффективность денежно-кредитной политики.....	13
<b>Глава 2. Особенности и перспективы развития денежно-кредитной политики современной России</b>	
2.1. Структура денежно-кредитной политики Центрального банка России.....	23
2.2. Проблемы и перспективы денежно-кредитной политики в РФ....	29
<b>Заключение.....</b>	<b>39</b>
<b>Список использованных источников .....</b>	<b>43</b>

## ВВЕДЕНИЕ

Денежно-кредитная или монетарная политика государства это политика, которая регулирует денежные средства в обращении. Ее главной целью является обеспечение стабильности цен, максимальной занятости населения и роста реального производства.

В России, монетарную политику выполняет главный Центробанк. Монетарная политика ЦБ РФ, в большинстве случаев, ориентируется на обретении экономической стабилизации, а помимо этого на укрепление курса национальной валюты и осуществление стабильности платёжного баланса государства.

Данная работа актуальна тем, что денежно-кредитная политика – это одна из главных политик государства, которая направлена на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платёжного баланса, поэтому и служит важнейшим инструментом целенаправленного вмешательства государства в экономику страны.

Объектом исследования в курсовой работе выступает монетарная политика в современной Российской Федерации, её механизмы, тенденции и реформы в данной сфере.

В курсовой работе предметом исследования являются главные институты проведения монетарной политики в Российской Федерации и ключевые механизмы обеспечения этой функции и реформы монетарной политики.

Данная цель курсовой работы - это изучение основных механизмов обеспечения монетарной политики, её структуры, особенностей и тенденций на государственном и международном уровне, изучение роли институтов в

функции монетарной политики и прогнозов на будущее развитие экономики в Российской Федерации, в рамках проводимой реформы.

Для достижения данной цели, решаются следующие задачи:

– исследование институтов и механизмов монетарной политики в Российской Федерации на современном этапе, а также определяется роль этих механизмов в регулировании общей экономической ситуации и тенденций, касающихся денежно-кредитной политики;

– анализ форм реализации монетарной политики и структуры механизмов обеспечения, выявление ключевых направлений и тенденций развития;

– исследование реформ монетарной политики, главных итогов и направлений этих реформ, а также анализ различных прогнозов эволюции экономики Российской Федерации в рамках проводимой реформы монетарной политики.

Целью решения поставленных задач были использованы такие методы исследования как: индуктивный метод, теоретический анализ, сравнение, изучение литературы и другие.

В этой курсовой работе, основу исследования, составили научные труды зарубежных и отечественных экономистов и социологов, статистические данные и нормативные документы.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников. В первой главе говорится о теоретических аспектах монетарной политики государства, ее сущность, функции и значение. Во второй главе повествуется об особенностях и перспективах развития денежной и кредитной политики современной России.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

## 1.1 Сущность, функции и значение монетарной политики государства

Денежно-кредитный сектор в экономике занимает главную позицию в работе экономического механизма. Он предполагает собой почти систему экономического кровообращения, регулирующую денежную массу, а кроме того, контролирующую финансовые потоки. Также данная система перераспределяет и аккумулирует денежные потоки, выполняет взаиморасчеты среди экономических субъектов, кредитует население и отрасли экономики.

Выделяют два определения кредитно-денежной системы:

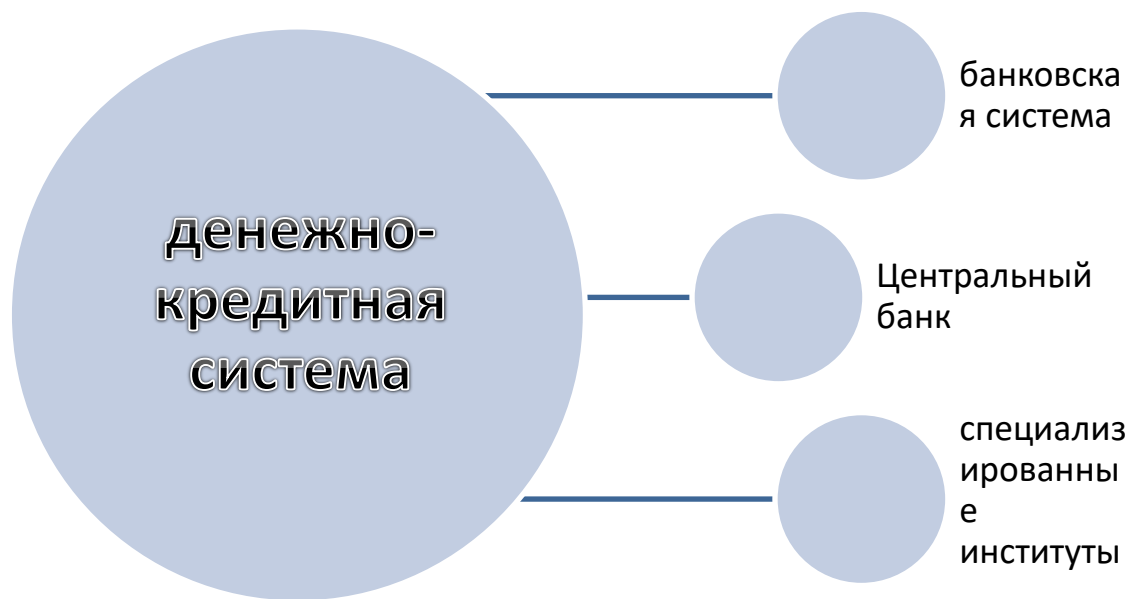
1) подразумевает комплекс кредитных отношений, форм и методов финансирования (функциональная форма);

2) подразумевает комплекс финансово-кредитных учреждений, для которых является свойственным аккумулирование денежных временно свободных средств, а затем предоставление ссуд (институциональная форма).

В функциональной форме протекают такие отношения как коммерческий, банковский, потребительский, государственный, международный кредит.

Институциональная форма сводится к следующему. Современная денежно-кредитная система предполагает собой сложный механизм, который имеет ряд уровней, также этот механизм перераспределяет и аккумулирует финансовые активы.

Денежно кредитная система РФ представлена тремя ярусами:



Источник: Тесля, П. Н. Денежно-кредитная и финансовая политика государства / П.Н. Тесля, И.В. Плотникова. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 165 с

***Рис.1. Денежно-кредитная система РФ***

Такая кредитная система на данный момент обладает определенными недостатками почти во всех звеньях.

Происходит рост количества инвестиционных фондов, мелких банков и компаний, занимающихся страховыми операциями, в свою очередь, коммерческие банки продолжают работать с краткосрочными кредитными операциями, что вызывает недостаточное перенаправление средств, на развитие как промышленных, так и других, многих отраслей народного хозяйства.

На сегодняшний день многочисленные аспекты кредитной системы Российской Федерации нуждаются в дальнейшем совершенствовании. Рациональное функционирование денежной системы, призвано обеспечивать стабильное состояние национальной экономики.

С целью удовлетворения большого количества потребностей общества в заемных средствах, применяется ссудный капитал.

Кредит предполагает собой экономическую категорию, которая выражает отношения, которые проявляются в том, что хозяйствующие

организации либо отдельные лица предоставляют друг другу деньги, на условиях срочности, возвратности, платности.

Главный источник ссудного капитала - денежные накопления жителей, свободные денежные средства кредитно-финансовых учреждений.

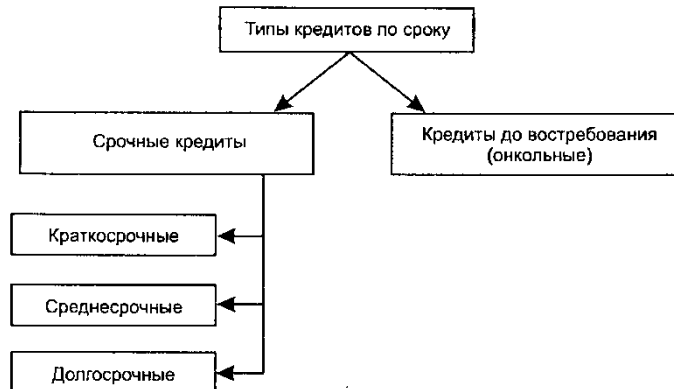
Предприятие предоставляет коммерческий кредит в виде продажи товаров с отсрочкой платежа [6].

Владельцы денежных средств дают банковский кредит заемщикам в виде денежных ссуд.

В зависимости от области применения, различают, кредитные средства на приобретения оборотного капитала и ссуды, то есть кредит на получение главного капитала.

По срокам предоставления кредиты делят на:

- долгосрочные;
- среднесрочные;
- кратковременные.



Источник: Беспалова О. В. Современные методологические подходы к анализу денежно-кредитной политики Центрального Банка / О. В. Беспалова, Ильина — 13 с.

**Рис.2. Типы кредитов по сроку**

Функции кредита:



Источник: Грачева, Е. Ю. Денежно-кредитная политика как составная часть финансовой политики государства (финансово-правовой аспект) / Е.Ю. Грачева, Н.М. Артемов, Л.Л. Арзуманова. - М.: Проспект, 2014. – 209 с.

### ***Рис. 3. Функции кредита***

Помощь экономики в достижении общего уровня производства, который характеризуется стабильностью цен и полной занятостью является основной целью денежно-кредитной политики.

Цель денежно-кредитной политики, заключается в корректировке денежного предложения для стабилизации занятости, совокупного объема производства и уровня цен.

К циклическим колебаниям, деловой активности, может привести нерегулируемая работа коммерческих банков, то есть в период инфляции банкам является выгодным увеличение денежного предложения, а в период депрессии - уменьшение, тем самым усугубляя кризис.

По этой причине нужна взвешенная государственная политика регулирования денежного обращения. Данную роль главного регулирующего и координирующего органа денежной системы государства играет центральный банк.

Основная задача кредитно-денежной политики центрального банка, заключается в поддержании стабильности покупательной силы государственной валюты и обеспечение эластичной системы расчетов и платежей.

Политика центрального банка, является одной из основных частей регулирования государственной экономики.

«Магический четырехугольник» целей регулирования экономики сложился во второй половине XX века. Он заключается в обеспечении стабильной государственной валюты, устойчивых темпов финансового роста, баланса платежного равновесия и занятости. К ним в последние годы добавилась цель достижения экологического равновесия.

Основная функция сначала заключалась в эмиссии денежных средств. Эта функция постепенно уходит от нас, и работа основного банка по



вопросам наличных денег сейчас важнее всего, потому что наличные деньги становятся центром всего предложения валюты. Центральный банк, осуществляет денежно-кредитную политику и влияет на коммерческие банки, тем самым направляя регулирование на кредитование экономики, добивается устойчивого формирования внутренней экономики и баланса внутренних финансовых операций, поддержания валютного обращения [8].

Влияние на кредит помогает достичь наиболее глубоких стратегических вопросов формирования в целом всего хозяйства. Например, нехватка свободных валютных средств у компаний делает трудным реализацию внутренних вложений, коммерческих сделок и т.д. Но с другой стороны, также имеет свой недостаток и избыточная денежная масса. Это - обесценивание денег, что вызывает осложнение денежного положения в государстве, снижение жизненного уровня жителей.

В первоначальном случае, денежно-кредитная стратегия должна быть нацелена на расширение границ кредитной работы банков, во второй случай она будет нацелена на ее снижение, а также на переход к политике «дорогих средств».

Государство, при поддержке денежно-кредитного регулирования, стремится терпеть экономические кризисы, удерживает рост инфляции, для укрепления конъюнктуры государство использует кредит с целью стимулирования капиталовложений в экономику государства.

Денежно-кредитная стратегия исполняется косвенными (финансовыми) и прямыми (управленческими) способами влияния.

Разница между ними заключается в том, что центральный банк оказывает косвенное влияние через ликвидность кредитных учреждений, или устанавливает границы в отношении качественных и количественных характеристик работы банков.

Одной из главных ролей в экономике является предложение денег на денежном рынке. Это, в частности, вытекает из уравнения обмена, что

существует зависимость между скоростью обращения денег, объемом денежной массы, уровнем цен и производством.

Весьма важно отметить слабые и сильные стороны применения способов денежно-кредитного регулирования при оказании воздействия в целом на экономику государства.

Приведу следующие аргументы в пользу монетарной политики.

В первую очередь, эластичность и скорость по сравнению с фискальной политикой. Применение фискальной политики может быть отложено на длительный промежуток времени по причине обсуждения в законодательных органах правительства.

Но с денежно-кредитной политикой дело обстоит по-другому. Центральный банк и другие органы, которые регулируют кредитно-денежную область, обладают возможностью каждый день принимать решения о продаже и покупке ценных бумаг, то есть таким методом оказывать влияние на процентную ставку и денежное предложение [7].

Второй важный подход состоит в том, что данная политика в развитых странах уходит от политического давления, а помимо этого, по своей природе она мягче, нежели чем фискальная политика и функционирует тоньше, следовательно, в политическом отношении представляется более приемлемой.

Но существуют и негативные моменты. Если проводить политику дорогих денег достаточно быстро, то она способна уменьшить резервы коммерческих банков до такого количества, в котором банки будут вынуждены ограничить объем кредитов. Это, в свою очередь, вызывает ограничение предложения денег.

Политика дешевых средств дает коммерческим банкам нужный объем резервов, то есть возможность предоставления ссуд, но она не может дать гарантии, что действительно банки выдадут ссуду, а предложение денег увеличится. Действия данной политики в такой ситуации окажутся малоэффективными.

Это явление получило название циклической асимметрией. Циклическая асимметрия может стать довольно серьезной проблемой денежно-кредитного регулирования в период депрессии.

В нормальные периоды увеличение избыточных резервов приводит к передаче дополнительных кредитов, поэтому, происходит рост денежного предложения.

Существует еще один негативный фактор. Скорость обращения денег обладает тенденцией меняться в направлении, которое противоположно предложению денег, таким образом, ликвидируя либо тормозя изменения в предложении денег, которые вызваны политикой [4].

В том случае, когда предложение денег будет ограничено, скорость обращения денег будет возрастать. В том случае, когда в период спада принимаются политические меры по увеличению предложения денег, будет вероятным падение скорости обращения денежных средств.

Другими словами, скорость обращения денежных средств при дешевых деньгах снижается, а при обратном ходе событий увеличение скорости обращения будет вызвана политикой дорогих денег.

Скорость обращения денег при политике дешевых средств падает, таким образом, сокращаются общие расходы, что противоречит целям политики. При политике дорогих средств происходит все тоже.

Теория денег, которая учит влияние денег на состояние в целом всей экономики, лежит в основе денежно-кредитной политики.

Среди ученых экономистов ведутся дискуссии, которые обусловлены двумя подходами: кейнсианской теорией и монетаризмом.

Проанализируем кейнсианскую теорию денег. Дж. Кейнс, а также его последователи считали, что рыночная структура экономики имеет внутренние «пороки», также они полагали, что она не может осуществлять саморегулирование. В частности, это выражается в инфляции, безработице, частых экономических кризисах.

Представители данной теории делали вывод, что в дела экономики должно активно вмешиваться государство с целью обеспечения стабильности и предотвращения кризисов, также оно обязано проводить жесткую денежную и фискальную политику.

Они согласились с тем, что изменение денежной массы влияет на номинальный ВВП, причем уровень процентной ставки должен быть основой монетарной политики.

Кейнсианцы полагали, что фискальная, либо бюджетная, политика будет более эффективной в период экономического кризиса, нежели чем денежная политика [9].

По их мнению, скорость обращения денег непредсказуемая и изменчивая. Кейнсианская позиция состоит в том, что деньги нужны и для заключения сделок, и для владения ими в качестве активов.

Происходит «движение» денег «для сделок», деньги - активы в обороте не участвуют.

Поэтому, чем больше относительное значение денег, которое используется для сделок, тем выше скорость денежного обращения.

Расширение границ денежного предложения уменьшит процентную ставку. Это приведет к тому, что население будет удерживать больше денежных активов с нулевой скоростью обращения. Следовательно, общая скорость обращения денег падает.

Другими словами, скорость движения валюты изменяется прямо пропорционально ставке процента и обратно пропорционально предложению денег, это высказывание работает почти во всех странах мира. В этом случае стабильная связь среди денежной массы и чистым национальным продуктом отсутствует, поскольку скорость денежного обращения изменяется с изменением денег.

Необходимо для борьбы с инфляцией ограничить денежную массу.

Кейнсианцы считают иначе. Они считают, что уменьшение денежного предложения приводит к уменьшению спроса, а это, в свою очередь, приведет к упадку производства, что усиливает инфляцию.

Все зависит от ситуации на рынке. Если увеличить денежную массу при неэластичном предложении товаров, тогда произойдет только рост цен, т.е. инфляция.

В том случае, если предложение на рынке будет эластично, то с увеличением денежной массы объем производства также увеличится, а инфляция начнет уменьшаться [11].

Кейнсианцы полагали, что основная проблема в государственном регулировании – это подстегивание эффективного спроса, но никак не борьба с инфляцией, носящая регулируемый характер.

Рассмотрим монетаристский подход.

Кризис кейнсианства приходится на 70-е годы. Главным теоретиком идеи монетаризма является Мильтон Фридман, он был известным американским экономистом.

Монетаристы считали, что рыночная экономика является стабильной системой внутри страны. Все неблагоприятные моменты являются результатом необоснованного вмешательства государства, и должны быть сведены к минимуму.

Приверженцы этой теории делают упор на деньгах. Они считают, что связь между денежной массой и ВВП более прочная, чем между ВВП и инвестициями.

В заключение можно сказать, что в нашей стране формирование рыночных отношений объективно определяет контроль всего комплекса механизмов экономического регулирования.

Довольно жестко регулируются практически все основные отношения, которые определяют жизнеспособность и эффективность в целом всей экономики. Своими словами среди них есть и денежно-кредитные инструменты.

## **1.2 Виды, инструменты и эффективность денежно-кредитной политики**

В первую очередь, к инструментам денежно-кредитной политики нужно отнести перемену норм обязательных резервов, перемену ставки рефинансирования, операции с ценными бумагами и иностранной валютой на открытом рынке, а еще некоторые меры, которые носят жесткий административный характер.

Рассмотрю политику обязательных резервов.

Минимальные резервы в настоящее время являются наиболее ликвидными активами. Все кредитные учреждения должны ими владеть, как правило, либо в виде доступных денег в кассе банков, либо в форме депозитов в основном банке либо в иных высоколиквидных формах, которые определяются Центробанком.

Норматив резервных требований – это установленное в законодательном порядке процентное отношение суммы минимальных резервов к абсолютным или относительным показателям пассивных или активных операций [10].

Использование нормативов может иметь тотальный и селективный характер влияния.

Минимальные резервы выполняют две основные функции.

В первую очередь, как ликвидные резервы они служат обеспечением обязательств коммерческих банков согласно депозитам их покупателей.

Центробанк периодической переменной нормы обязательных запасов удерживает уровень ликвидности коммерческих банков на минимально допустимом уровне в зависимости от экономической ситуации.

Кроме этого, минимальные запасы представляют собой инструмент, который центральный банк использует с целью регулирования объема денежной массы в стране.

Центральный банк с помощью изменения норматива резервных средств производит регулирование масштабов активных операций коммерческих банков, следовательно, возможности осуществления ими депозитной эмиссии.

Если в центральном банке обязательные резервы кредитных институтов превышают установленный норматив, то кредитных институтов имеют возможность расширить ссудные операции.

В том случае, когда в обороте масса денег превосходит требуемую потребность, исполняется политика кредитной рестрикции с помощью увеличения нормативов отчисления[13].

Перемена нормы обязательных запасов оказывает воздействие на рентабельность кредитных органов.

Например, в случае повышения обязательных резервов получается как бы недополучение прибыли. По этой причине, многие западные экономисты пришли к заключению, что этот метод служит наиболее эффективным антиинфляционным орудием.

Недостаток данного способа заключается в том, что некоторые учреждения, которые владеют небольшими депозитами, оказываются по сравнению с коммерческими банками, которые обладают крупными ресурсами в преимущественном состоянии.

В последнее время произошло уменьшение роли данного метода кредитно-денежного регулирования. Повсюду происходит снижение нормы обязательных резервов, а кроме того и ее отмена по определенным видам депозитов.

Уменьшение нормы денежных резервов приводит к увеличению денежного мультипликатора.

В том случае, если Центробанк повышает норму обязательных резервов, это приводит к уменьшению избыточных резервов банков, а также к мультипликационному уменьшению денежного предложения.

Данный процесс происходит крайне быстро. Ведь, как только будет подписано решение об увеличении резервных норм, сразу же каждый банк обнаружит недостаточность своих резервов. После он в срочном порядке потребует возвращения ссуд и продаст долю своих ценных бумаг [12].

Такой инструмент монетарной политики считается наиболее мощным, так как он касается основ всей банковской системы. Этот инструмент настолько мощный, что его применяют в действительности не каждый день, а раз в несколько лет.

Слово «рефинансирование» - это приобретение от центрального банка кредитными учреждениями денежных средств.

Центробанк может обеспечивать кредиты коммерческим банкам, а помимо этого переучитывать значимые документы, которые находятся в их портфелях.

Долгое время переучет векселей был одним из ключевых методов денежно-кредитной политики центральных банков Западной Европы. Центральными банками были предоставлены конкретные требования к учитываемому векселю, основным из которых была безопасность долгового обязательства.

Векселя переучитываются по ставке редисконтирования. Эту ставку также называют официальной дисконтной ставкой. Она обычно отличается от ставки по кредитам на незначительную величину в меньшую сторону. Центробанк получает долговое обязательство по более низкой цене, нежели чем коммерческий банк.

Коммерческие банки, в случае если центральный банк повысит ставки рефинансирования, будут стремиться компенсировать потери, которые вызваны ее ростом с помощью повышения ставок по кредитам, которые даются заемщикам. То есть изменение учетной ставки прямо воздействует на изменение ставок по кредитам коммерческих банков.

Последнее напрямую считается главной целью этого метода денежно-кредитной политики Центробанка[15]. Например, в период усиления



инфляции повышение официальной учетной ставки вызовет по кредитным операциям коммерческих банков рост процентной ставки, а это повергнет к их сокращению, так как дорожает кредит, и наоборот.

На кредитную область оказывает воздействие изменение официальной процентной ставки.

В первую очередь, облегчение либо затруднение возможности коммерческих банков оформить кредит в Центробанке оказывает воздействие на ликвидность кредитных учреждений.

Кроме того, изменение официальной ставки подразумевает для клиентуры удешевление либо удорожание кредита коммерческих банков, так как возникает по активным кредитным операциям изменение процентных ставок.

Изменение официальной ставки центрального банка обозначает переход к новой денежно-кредитной политике, что, в свою очередь, вынуждает коммерческие банки корректировать свою деятельность.

При проведении денежно-кредитной политики недостатком применения рефинансирования является тот факт, что данный метод касается только коммерческих банков.

Если рефинансирование мало используется либо осуществляется не центральным банком, то этот метод практически полностью утрачивает свою эффективность.

Центральный банк кроме установления официальных ставок редисконтирования и рефинансирования определяет процентную ставку по ломбардным кредитам, то есть кредитам, которые выдаются под какой-либо залог, обычно в качестве которого выступают ценные бумаги.

Важно учитывать, что только ценные бумаги, у которых качество не вызывает сомнений, могут быть взяты в залог.

В качестве таких ценных бумаг в практике зарубежных банков применяются банковские акцепты и первоклассные торговые векселя, обращающиеся государственные ценные бумаги, а кроме того некоторые

иные виды долговых обязательств, которые определяются центральными банками.

Выступая в роли «заимодателя в последней инстанции», центральный банк проводит политику учетной ставки [14].

Центральный банк представляет ссуды в финансовом отношении наиболее устойчивым банкам, но которые испытывают временные трудности.

Бывает, что Федеральная резервная система на особых условиях осуществляет долгосрочное кредитование. Это могут быть ссуды мелким банкам с целью удовлетворения их сезонных потребностей в денежных средствах.

Также иногда ссуды предоставляются банкам, которые оказались в сложном финансовом положении и нуждаются в помощи с целью восстановления своего баланса.

В случае, когда банк берет ссуду, он переводит ФРС долговое обязательство, выписанное на себя, чаще всего обеспеченное государственными ценными бумагами. ФРС при возвращении ссуды взыскивает процентные платежи, их размер определяется процентной ставкой.

ФРС, давая ссуду, увеличивает резервы коммерческого банка. Важно отметить, что для ее поддержания обязательные резервы не нужны, а именно вся ссуда увеличивает избыточные резервы банка, его способность к кредитованию.

В случае, если ФРС уменьшает учетную ставку, это поощряет банки к приобретению дополнительных резервов посредством заимствования у ФРС. В этой ситуации стоит ожидать увеличения денежной массы. И наоборот, повышение учетной ставки соответствует цели руководящих кредитно-денежных учреждений ограничить предложение денег [16].

При изменении учетной ставки, стоит ожидать соответствующих действий банков. Невозможно заставить банки взять кредит на сумму, которая необходима государству.

Центральный банк в своей дисконтной политике может играть только пассивную роль. Центральный банк только лишь в операциях на открытом рынке может играть активную роль.

Поэтому, не стоит недооценивать значимость учетной ставки. Ведь, центральный банк, изменяя ее, обладает большей силой для того, чтобы оказать ограничивающее воздействие на банки.

Но все же политика учетной ставки по эффективности применения стоит после операций на открытом рынке.

Проведу анализ операций на открытом рынке.

Два вышеописанных метода денежно-кредитного регулирования со временем утратили по важности свое первостепенное значение.

Интервенции центрального банка стали главным инструментом денежно-кредитной политики, они получили название операций на открытом рынке.

Данный способ заключается в том, что главный Центробанк совершает процедуры купли-продажи ценных бумаг в банковской системе.

Приобретение ценных бумаг у коммерческих банков увеличивает ресурсы последних, следовательно, увеличивая их кредитные возможности, и наоборот.

Периодически центральные банки изменяют этот метод кредитного регулирования, а также изменяют чистоту своих операций, их интенсивность.

Впервые операции на открытом рынке стали применяться активно в Канаде, США и Великобритании, поскольку в этих странах был развит рынок ценных бумаг. Этот метод кредитного регулирования затем приобрел популярность применения в Западной Европе.

Рыночные операции Центробанка с ценными бумагами по форме проведения могут быть прямыми или обратными.

Прямая операция представляет собой обычную продажу или покупку.

Обратная операция состоит в купле-продаже ценных бумаг с обязательным совершением по заранее установленному курсу обратной сделки.

Более мягкий эффект воздействия обратных операций, их гибкость, добавляют широкое распространение этому инструменту регулирования.

На открытом рынке часть обратных операций центральных банков ведущих промышленно-развитых стран достигает от 82 до 99,6%.

Эти операции, согласно своей сути, аналогичны рефинансированию под залог ценных бумаг.

Центробанк предоставляет коммерческим банкам продать ему ценные документы на условиях, которые установятся на основе аукционных торгов, с обязательством их обратной продажи через 4-8 недель. При этом процентные платежи, которые в период их нахождения в собственности центрального банка «набегают» по данным ценным документам, будут принадлежать коммерческим банкам. А именно, как способ денежно-кредитного регулирования, процедуры на открытом рынке в существенной степени отличаются от двух предыдущих.

Основное различие состоит в использовании более гибкого регулирования, так как объем покупки значимых бумаг, а кроме того используемая при этом процентная ставка могут меняться каждый день в соответствии с политикой Центробанка.

Учитывая данную особенность этого способа, коммерческие банки должны тщательно контролировать свое экономическое состояние, в то же время не допуская ухудшения ликвидности.

Рассмотрю остальные методы регулирования денежно-кредитной сферы.

Совместно с экономическими способами, с поддержкой которых, происходит урегулирование работы коммерческих банков центральный банк, могут реализоваться в этой области управленческие способы влияния.

Например, применение количественных кредитных ограничений.

Данный метод предполагает собою количественное ограничение суммы выданных кредитов. Контингентирование кредита считается прямым способом воздействия на работу банков.

К тому же кредитные ограничения несут за собой неодинаковое положение, в которое попадают предприятия заемщики.

Банки стремятся в первую очередь предоставлять кредиты своим главным клиентам, чаще всего это крупные компании. Главными жертвами данной политики оказываются мелкие и средние предприятия [19].

Государство с помощью вышеуказанной политики добивается сдерживания банковской работы и умеренного роста денежной массы, что в свою очередь, порождает сокращение деловой активности. По этой причине метод количественных ограничений применяется не зачастую, как раньше, в отдельных государствах он вообще отменён.

Центробанк кроме того устанавливает различные нормативы. Коммерческие банки должны сохранить данные нормативы на нужном уровне.

К этим нормативам следует отнести: нормативы ликвидности равновесия, нормативы достаточности капитала коммерческого банка, нормативы максимального размера риска на одного заемщика и прочие дополняющие нормативы.

Перечисленные выше нормативы являются неотъемлемыми для исполнения коммерческими банками. К тому же, Центробанк определяет оценочные, так именуемые необязательные нормативы, которые коммерческие банки также поддерживают их на необходимом уровне.

Главный Центробанк при несоблюдении коммерческими банками правил совершения банковских действий, банковского законодательства, при других важных недостатках в работе, что порождает ущемление прав их клиентов, акционеров, вкладчиков, может использовать к ним самые серьезные меры административного влияния, включая и ликвидацию.

Поэтому, использование со стороны Центробанка административного воздействия по отношению к коммерческим банкам не может носить систематический характер, оно должно применяться исключительно в порядке вынужденных мер.

Правительство помимо 3-х вышеприведенных инструментов денежно-кредитной политики, в некоторых случаях использует второстепенное селективное регулирование. Оно затрагивает фондовую биржу и потребительский кредит.

Государство для того, чтобы избежать на фондовой бирже чрезмерной спекуляции, устанавливает «маржу» предписываемую законом, то есть процент от продажной цены ценной бумаги, он оплачивается при покупке или наличными или, ценными бумагами, а на другую часть может быть выписана долговая расписка [18].

Если цель состоит в ограничении спекулятивной скупки акций, то маржу повышают, но если целью является оживление фондового рынка, то ее понижают.

Правительство может любыми возможными способами отразить желание воспользоваться потребительским кредитом (повышает по нему ставку процента либо предписывает оформлять при приобретении кредитной карточки беспроцентный вклад в центральный банк) только в том случае, если не хочет допустить увеличения денежной массы.

В лице центрального банка государство влияет на банки с помощью словесного убеждения.

К нему относят общие решения, политические заявления, а еще призывы к тому либо иному действию.

Государство обращается к чувству общественного долга банкиров. В общей форме могут быть осуществлены предупреждения касательно будущей доступности кредита.

Случаются эпизоды, когда увещевания оказывают определенное влияние, но в конце концов, банкиры к общественному мнению так же чувствительны, как и прочие.

Следует подчеркнуть, что распространяемые слухи являются не менее серьезным инструментом.

Безусловно, это не является законным. Но, эти слухи воздействовали на денежное предложение, например, население старалось освободить свои сбережения от рублей, долларов либо денег вовсе, «превращая» их в товары.

Посредством указанных инструментов центральному банку удастся в некоторой степени воздействовать и управлять инфляцией [20].

Однако одними только инструментами одержать победу над инфляцией невозможно.

Таким образом, усилия центрального банка по стабилизации цен, безусловно, важны, но абсолютно недостаточны для победы этого на данный момент самого страшного недуга нашей экономики.

## **ГЛАВА 2. ОСОБЕННОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**

### **2.1 Структура денежно-кредитной политики Центрального банка России**

С одной стороны, подход Банка России к осуществлению денежно-кредитной политики определяется характером влияния имеющихся у центрального банка в распоряжении инструментов на инфляцию и экономику, а с другой - структурной и институциональной особенностью российской экономики, инфляционных ожиданий и динамики потребительских цен.

Воздействие денежно-кредитной политики на цены в условиях режима таргетирования инфляции в первую очередь происходит посредством управления внутренним спросом.

Главный Центробанк оказывает воздействие на инфляцию через так называемый трансмиссионный механизм.

Банк России, определяя ключевую ставку, оказывает воздействие на процентные ставки на различных секторах финансового рынка. Это отражается на склонности к сбережениям, доступности кредита, влияет на инфляцию и внутренний спрос.

Процентные ставки финансового рынка на изменение ключевой ставки реагируют достаточно быстро.

Учитывая тот факт, что изменение ключевой ставки оказывает широкое и длительное влияние на экономическую систему и затрагивает большую часть участников экономических отношений, Банк России принимает решения, основываясь на макроэкономический прогноз, который разрабатывают на три будущих года.



При разработке прогноза исследуются текущие тенденции в экономике и динамики инфляции, кроме того, должны учитываться характерные черты трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, также происходит оценка воздействия заявленных мер макроэкономической политики, рассматриваются источники внешних и внутренних рисков.

Также Банк России анализирует региональные тенденции, таким образом, дополнительно оценивая однородность и устойчивость процессов, которые наблюдаются на макроуровне.

Аналитические расчеты осуществляются с применением современных подходов на основе эконометрических методов и макроэкономических моделей. С учетом экспертных оценок и на основе вышеперечисленных методов и моделей происходит формирование целостного видения экономической ситуации, а также перспектив ее развития [21].

Банк России при этом придает большое значение сбалансированности своих решений, он оценивает воздействие мероприятий денежно-кредитной политики и на динамику инфляции, и на состояние реального и финансового секторов экономики.

Банк России, оказывая воздействие на внутренний спрос, отталкивается из того, что его динамика обязана соответствовать возможностям производства, при этом не формируя рисков длительного и значимого отклонения инфляции как вниз, так и вверх от цели, а кроме того рисков для финансовой стабильности.

Банк России, осуществляя комплексную оценку экономической ситуации, уделяет большое внимание анализу динамики цен [22].

Понимание характера инфляционных процессов на разных уровнях, по разным группам услуг и товаров и регионам дает возможность установить устойчивость тех либо других изменений в темпах роста потребительских цен, а также выявить факторы, влияющие на них, и возможные риски.

Банк России осуществляет регулярный мониторинг ценовых показателей, рассматривает различные группы компонентов и компоненты

потребительской корзины, а также анализирует их динамику за различные промежутки времени [3].

Базовая инфляция, а также ее модификации разбирается с целью оценки устойчивости тех либо других процессов в динамике цен.

В этих же целях исследуются усредненные за разные периоды индикаторы инфляции.

Также Банк России принимает во внимание среднегодовую инфляцию за последние 12 месяцев, она реагирует на разовые колебания цен в меньшей степени и дает возможность охарактеризовать устойчивость нахождения инфляции у цели.

Данный показатель в значительной мере также отражает принятие инфляции хозяйствующими субъектами. Они, в свою очередь, ориентируются пока на динамику инфляции в течение прошедшего года.

Исследование инфляции в региональном разрезе играет главную роль. Оно позволяет оценить степень однородности в динамике цен, а также раскрыть специфические факторы, которые на макроуровне являются незаметными.

Банк России наряду с исследованием потребительской инфляции, анализирует и другие показатели, которые характеризуют в экономике ценовые тенденции.

Мониторинг цен производителей проводится регулярно. Перемена цен создает со стороны издержек инфляционное давление на потребительском рынке.

Банк России исследует цены производителей в разрезе видов экономической деятельности, при этом учитывает характер и степень их влияния на потребительские цены.

Исследование факторов, которые определяют динамику цен на международных рынках и в государствах, которые являются торговыми партнерами России, позволяет дать оценку характеру динамики цен на импортные товары [5].

Основываясь на комплексный анализ, который позволяет определить долговременные устойчивые тенденции, Банку России может избежать неоправданные и разнонаправленные изменения ключевой ставки, таким образом, обеспечивает стабильность процентных ставок, а кроме того, поддерживает определенность в целом экономических условий.

Этот подход дает возможность осуществлять последовательную и с точки зрения общего макроэкономического результата более взвешенную политику.

Учитывая данный факт и продолжительный характер влияния мероприятий денежно-кредитной политики, на экономику, Банк России, в первую очередь, изменяет главную ставку в том случае, если на прогнозном горизонте ожидается длительное и стойкое отклонение годовой инфляции от 4%.

Подобное воздействие на инфляцию в большинстве случаев проявляют дисбалансы между предложением и спросом на внутреннем рынке, которые затрагивают ожидания и поведение широкого круга участников экономических отношений.

Центральный банк, повышая ключевую ставку, снижает привлекательность кредита, а также формирует стимулы к сбережениям. Следовательно, происходит ограничение чрезмерной динамики спроса.

Действия Банка России станут находиться в зависимости от реакции инфляционных ожиданий на динамику цен.

Большое количество факторов может привести к ускорению либо замедлению на коротком горизонте годовой инфляции, а также затрагивать отдельные секторы рынка либо отражать разовое изменение общего уровня цен.

Чаще всего эти факторы находятся на стороне предложения, т. е. воздействуют на физические объемы выпуска определенных услуг и товаров или на изменение их себестоимости, но не на спрос либо предпочтения хозяйствующих субъектов.

По этой причине действие данных факторов не ограничивается мероприятиями денежно-кредитной политики.

Например, погодные условия влияют на количество урожая, а также и предложение тех либо других сельскохозяйственных культур.

Изменение ставок налогов, регулируемых тарифов, акцизов или стоимости сырья на всемирных рынках кроме того может сказаться на издержках изготовителей и ценах издаваемой продукции. Как правило, влияние на годовую инфляцию разовых факторов, ограничивается на горизонте одного года.

Использование мер денежно-кредитной политики в этих случаях неоправданно, если учитывать, что они приобретут эффект уже после того, как инфляция вернется к уровням, которые близки к 4%.

Однако если изменение темпов роста потребительских цен, которое связано с действием краткосрочных факторов, отображается на инфляционных ожиданиях, то отклонение инфляции от цели становится более продолжительным во времени и устойчивым.

В данном случае речь идет об адаптивном характере инфляционных ожиданий и проявлении вторичных эффектов временных факторов, на которые центральный банк вынужден отвечать мерами денежно-кредитной политики.

На данный момент подобная ситуация характерна для России, в которой бизнес и домашние хозяйства еще помнят непредсказуемые и существенные колебания инфляции [2].

Члены экономических взаимоотношений закладывают высокую инфляцию в собственные хозяйственные и производственные планы, остро обращают внимание на всевозможные, даже небольшие всплески роста цен. Это повышает риски устойчивого ускорения инфляции под влиянием временных факторов.

Банк России в такой ситуации должен основательно отслеживать вторичные эффекты, в случае их выявления он будет вынужден

реализовывать более строгую денежно-кредитную политику, нежели чем при их отсутствии.

Инфляционным ожиданиям на данный момент еще свойственны несимметричные изменения, то есть бизнес и домашние хозяйства на текущем этапе верят охотнее в ускорение инфляции, нежели чем в ее замедление, также они ожидают в большей мере при ослаблении рубля роста цен, нежели чем при укреплении национальной валюты их снижения.

Итогом этого считается более выраженное изменение цен в ответ на действие проинфляционных условий. Центробанк РФ станет давать наиболее большую значимость проинфляционным рискам, нежели чем рискам отклонения инфляции вниз от 4% до тех пор, пока такая асимметричная реакция сохраняется.

Повышение предсказуемости и прозрачности проводимой денежно-кредитной политики способствует более четкому пониманию действий центрального банка участниками экономических отношений и возрастанию роли его информационных сигналов.

Они будут усиливать влияние решений по ключевой ставке на экономическую активность, процентные ставки, инфляцию, а кроме того ожидания их будущих изменений, таким образом, повышая действенность денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитная стратегия предполагает собою долю государственной экономической политики, которая направлена на повышение благосостояния российских граждан.

Центробанк РФ выполняет денежно-кредитную политику в рамках порядка таргетирования инфляции, и его ценностью считается обеспечение стоимостной устойчивости, то есть постоянно низкой инфляции. С учетом особенностей российской экономики установлена задача - инфляция вблизи 4% постоянно.

Денежно-кредитная политика воздействует на экономику посредством процентных ставок, основным ее параметром считается ключевая ставка Банка Российской Федерации.

По причине распределенного во времени характера воздействия денежно-кредитной политики на экономику Центробанк РФ при принятии решений отталкивается из прогноза формирования экономики и оценки рисков для достижения цели по инфляции на среднесрочном временном просторе, а помимо этого предусматривает вероятные опасности для стабильности экономического роста и для экономической устойчивости.

Центробанк Российской Федерации реализовывает интересную информационную деятельность, разъясняя причины и ожидаемые результаты своих решений в сфере денежно-кредитной стратегии, понимание которых широкой общественностью имеет огромное значение для повышения действенности граней Банка России.

Центробанк России продолжит активное разъяснение результатов денежно-кредитной политики, принимаемых мер и целей, а кроме того публикацию своих оценок текущей экономической ситуации и прогнозов.

Он наравне с подготовкой регулярных комментариев и официальных публикаций уделяет большое значение встречам, обмену мнениями с финансовым, деловым, научным, экспертным сообществом, представителями органов власти, а также планирует расширить границы такого взаимодействия на региональном уровне.

Под влиянием факторов в случае отклонения инфляции от цели Банк России будет выявлять подробно, по каким причинам появилось отклонение, насколько оно стабильно и продолжительно, отразилось ли оно на динамике инфляционных ожиданий, а кроме того Банк России разъяснит, на каком горизонте изменение ключевой ставки гарантирует возвращение инфляции к цели.

Это в свою очередь повысит прозрачность проводимой денежно-кредитной политики, а также снизит неопределенность, создавая при этом направления для участников экономических отношений.

Другим элементом подхода к денежно-кредитной политике, проводимой Банком России, является поддержание в экономике процентных ставок на уровне, который обеспечивает привлекательность депозитов и других рублевых активов для сбережений. Если соблюдается данный подход, то стабильно низкая инфляция в полной мере будет способствовать благополучию российских граждан.

Подведем итог, что сохранение стимулов к сбережениям в рублях порождает формирование умеренной динамики спроса, которая не опережает возможностей производства, следовательно, предупреждая появление дисбалансов и инфляционных рисков в финансовом и реальном секторах.

## **2.2 Проблемы и перспективы денежно-кредитной политики в РФ**

На текущем этапе основной задачей Банка России в период 2018–2020 гг. считается закрепление темпов роста потребительских цен около 4%, а кроме того формирование к проводимой денежно-кредитной политике доверия.

В России темпы экономического роста, по прогнозам Банка России, на трехлетнем горизонте не превысят 1,5–2%.

Существенных изменений не претерпит и структура экономического роста.

В абсолютно всех сценариях на прогнозном просторе по сравнению с инвестиционным спросом увеличение потребительского спроса будет реализовываться более быстрыми темпами.

Рост инвестиций будет умеренным как по причине дефицита новых конкурентоспособных инвестиционных проектов, так и в обстоятельствах сохраняющихся институциональных трудностей, которые увеличивают

стоимость инвестиционных проектов, а также ограничивают горизонт планирования.

Банк России будет уделять внимание повышению в целом стабильности финансового и банковского секторов, развитию национальной платежной системы, также он будет гарантировать при любых изменениях внешних обстоятельств их способность обслуживать экономические отношения.

В действующих программных документах на 2018 год объявлены обеспечение экономического роста, качества жизни народа и роста его благополучия [25].

Результат этих целей может быть при денежно-кредитной политике и сбалансированной и грамотной бюджетной политике, которые должны оказывать гармоничное воздействие на все сферы экономики и друг друга взаимодополнять в соответствии с экономической политикой государства и интересами общества.

Необходимо выделить, что каждая из политик, на сегодняшний день решает свои внутренние задачи при отсутствии желания достичь всеобщей цели, которая заключается в достижении стабильных темпов экономического развития с помощью стимулирования совокупного спроса.

В обстоятельствах падения настоящей прибыли жителей и ограниченности внутренних ресурсов в экономике сокращение расходов федерального бюджета и достижение низкого уровня инфляции не приведет к стимулированию экономического роста. Следовательно, весьма актуальным представляется в среднесрочной перспективе решение задачи достижения согласованности бюджетной политики и денежно – кредитной политики и их ориентированности на достижение устойчивого темпа экономического роста.

Бюджетная политика обязана нести больше стимулирующий характер, нежели чем сдерживающий. Государство в период экономической нестабильности, прежде всего, должно увеличивать объем расходов



федерального бюджета для поддержания совокупного спроса и для будущего развития экономики дать толчок.

Федеральный бюджет на 2017, 2018 и 2019 года активно критикуются учеными-экономистами. Они считают, что такой бюджет приведет к рецессии, к падению ВВП за три года от 3% до 6%.

В существующих условиях следует перенастроить бюджетную политику а, в первую очередь, федеральный бюджет, их следует направить на обеспечение экономического роста посредством следующих корректировок.

Во-первых, необходимо уменьшить расходы федерального бюджета по критерию их значимости с целью обеспечения экономического роста.

Во-вторых, считается важным скорейшее проведение пенсионной реформы в части сокращения льготных тарифов страховых взносов по пенсионному страхованию и льготных категорий пенсионеров, поиска другой базы для уплаты страховых взносов, развития адресного пенсионного обеспечения в зависимости от уровня нуждаемости пенсионера [23].

В-третьих, федеральный бюджет следует сделать максимально антициклическим, т. е. снизить зависимость его исполнения и сбалансированности от поступлений нефтегазовых доходов и волатильности цен на нефть.

Также нужно отметить, что рост государственного долга Российской Федерации возможен при переходе к контр циклической бюджетной политике, это, в свою очередь, может спровоцировать рост процентных ставок в государстве и вытеснение частных инвестиций.

Чтобы не допустить такую ситуацию бюджетная политика Правительства Российской Федерации должна быть скоординирована с денежно-кредитной политикой Банка России, который распоряжается ставками на рынке капитала [1].

Для достижения экономического роста первым предлагается увеличить монетизацию экономики с 43% до 80%-100% ВВП. Этот показатель во многих государствах переходит за 100%-200%.

Высокая корреляция между ВВП и денежной массой аргументирует тот факт, что росту объема производства будет способствовать повышение монетизации российской экономики.

Также следует понизить ключевую ставку. У большинства государств процентная ставка ниже по сравнению с Россией.

Снижение данной переменной должно происходить при взаимодействии с первым предложением, поскольку это тоже один из методов смягчения политики мега регулятора.

Банк России должен более стремительно развивать специальные инструменты рефинансирования, которые обеспечивают проблемные отрасли национальной экономики кредитными ресурсами. По этим операциям суммарный объем лимитов в настоящее время не превышает 1 трлн. рублей, но это крайне мало для нашей экономики.

Очень важно, чтобы стимулирующая политика Правительства Российской Федерации и политика Банка России не оказывали негативного воздействия на курс валюты, инфляцию, а также устойчивость финансового сектора.

В первую очередь, следует организовать целевое применение созданных вновь денег.

Стратегия единого экономического развития Российской Федерации должна составить для этого основу, а осуществляться технически это будет посредством инструментов, к которым относят: специальные инструменты рефинансирования Центробанка РФ; механизм на основе предприятий – SPV; механизм целевой эмиссии под облигации Правительства РФ.

Курс национальной валюты не должен быть очень завышен, а должен отвечать реальным условиям, меньше коррелировать с нефтью и быть

### Корреляция курса рубля и цены на нефть в 2013-2014 гг.



Источник: Центральный банк Российской Федерации. Официальный сайт. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения 01.05.2018). (с.12)

#### ***Рис.4. Корреляция курса рубля и цены на нефть***

На это графике видно, что курс валюты не завышен.

Следовательно, скоординировать денежно-кредитную политику и бюджетную политику нужно таким образом, чтобы они обе обладали экспансионистским характером, так как для России единственный выход на траекторию экономического роста заключается в стимулирующей денежно-кредитной и бюджетной политике.

Денежно-кредитная политика в 2018 году нацелена на обеспечение полного исполнения утвержденных планов, предотвращение рисков в период экономических реформ и резкого увеличения инфляционного давления, а также укрепление правовой и экономической базы с целью эффективного обеспечения в экономике стабильности цен.

Международными экспертами положительно оцениваются перспективы развития в 2019 году стран, которые являются основными торговыми партнерами нашего государства.

По предварительным прогнозам, в целом в 2019 году в России темпы экономического роста составят 5,5 - 6,0 %, кроме того ожидается исполнение Государственного бюджета с профицитом и положительное сальдо платежного баланса страны, в том числе по счету текущих операций.

Также ожидается сохранение в экономике установленного инфляционного давления и рисков роста цен, в основном, из-за немонетарных факторов.

Увеличение программ социально-экономического развития, а также ускорение строительных работ приведет к быстрому увеличению темпов совокупного и инвестиционного спроса, что, в свою очередь, будет оказывать повышающее давление на инфляцию.

В 2018 году переход к расчету уровня инфляции на основе метода фиксированных весов приведет также к изменению показателей инфляции по сравнению с предыдущими годами.

Прогнозы и текущая ситуация демонстрируют, что темпы инфляции в 2019 году будут высокими, составив 11,5-13,5 %.

Таким образом, Центробанк будет принимать все требуемые меры по снижению темпов инфляции до однозначных показателей в максимально краткие сроки.

Центральный банк собирается сохранить установленную ставку рефинансирования в течение 2018 года.

В 2019 году денежно-кредитная политика будет проводиться в условиях относительно высоких инфляционных ожиданий.

Таким образом, ключевое внимание будет уделено созданию необходимых условий с целью обеспечения стабильности цен с помощью минимизации воздействия монетарных факторов на уровень инфляции.

В экономике будут гибко и активно использоваться денежно-кредитные инструменты, которые оказывают влияние на объем денежной массы и ликвидности в банковской сфере с целью уменьшения инфляционного давления.

Проведение жесткой денежно-кредитной политики обеспечит в экономике положительные реальные процентные ставки и уменьшит воздействие внутренних факторов резких колебаний обменного курса.

Кроме того будут проводиться мероприятия по повышению эффективности денежно-кредитной политики и совершенствованию её инструментов.

Ожидается увеличение денежной массы в следующем году в размере 12-15 %. Также ожидается увеличение объемов остатка кредитования экономики. Это позволит предотвратить резкое увеличение денежной массы.

Центральный банк будет регулярно проводить структурный и пофакторный анализ изменений денежной массы.

В 2019 году меры по повышению эффективности использования денежно-кредитных инструментов будут нацелены на совершенствование обязательных резервных требований в соответствии с новой экономической реальностью и требованиями: расширение деятельности межбанковского денежного рынка, повышение роли и влияния монетарных операций, кроме того повышение согласованности денежно-кредитной и фискальной политики.

В целях снижения инфляционного давления планируется совершенствование и расширение операций по привлечению свободных денежных средств коммерческих банков в депозиты Центрального банка.

В 2019 году будет продолжена деятельность по разработке ряда нормативно-правовых актов по дальнейшему совершенствованию операций Центрального банка.

В 2019 году предусмотрено введение в действие единой электронной платформы для межбанковского рынка финансовых ресурсов по предоставлению краткосрочной ликвидности.

Реализация этого мероприятия позволит собрать информацию о свободных средствах коммерческих банков в единую платформу и создать возможность для участников рынка наблюдать за динамикой процентных ставок и, тем самым, гарантировать формирование процентных ставок на основе рыночных механизмов.

В целях дальнейшего укрепления потенциала по эффективному управлению ликвидностью банковской системы в 2019 году планируется совершенствование норм и требований по обязательному резервированию.

В связи с этим в будущем году намечается изменить процедуру формирования коммерческими банками обязательных запасов в главном банке с учетом интернациональной практики.

В целом, в следствии совершенствования аналитической основы Центрального банка и денежных инструментов, а также формирования для этого необходимых обстоятельств и предпосылок, расширятся возможности изучения всех процессов в экономике во взаимной увязке, в том числе – ценообразование и прогнозирование экономической ситуации в будущем — с целью принятия на этой основе эффективных мер.

Обеспечение взаимной согласованности при реализации мер, определяемых в рамках денежно-кредитной политики, создаст необходимые условия для минимизации воздействия вышеуказанных рисков на показатели экономического роста и монетарные показатели в 2018 году, а помимо того будет служить укреплению макроэкономической стабильности в стране.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основную значимость в экономической жизни в политике нашего государства играет кредитно-денежная политика. Она способствует стабилизации общественных отношений, развитию экономики, развитию наукоёмких производств, научно-технического прогресса, стабилизации в целом государства, снижению социальной напряженности.

В курсовой работе были изучены цели кредитно-денежной политики, а кроме того инструменты и методы государственного регулирования экономики, были выделены слабые и сильные стороны.

Проведённые исследования позволили сделать следующие выводы:

1. Денежно-кредитная политика представляет собой совокупность мер денежной политики, которая определяют изменение денежной массы и кредитной политики, которая ориентирована на регулирование уровня процентных ставок, объема кредитов и иных показателей рынка ссудных капиталов.

Её целью является регулирование экономики, воздействуя на состояние кредита и денежного обращения, ограничение роста в обращении денежной массы, а также ослабление инфляционных процессов.

2. Современные модели денежной политики основываются на кейнсианских и монетаристских идеях, поскольку каждая из них обладает рядом положительных и негативных моментов. Одной из ключевых задач государства считается нахождение оптимального сочетания методов регулирования исходя из двух подходов к сущности денег.

3. Методы денежно-кредитной политики делятся на две группы:

- общие;
- селективные.

Перемена норм обязательных резервов, учетная политика и операции на открытом рынке относятся к общим методам.

Контроль по отдельным видам кредитов и прямое ограничение резервов банковских кредитов относятся к селективным методам.

4. Центральный банк с помощью инструментов осуществляет цели денежно-кредитной политики, которые заключаются в поддержании на определенном уровне ставки процента или денежной массы. Выбор альтернатив денежно-кредитной политики находится в зависимости от причин изменения спроса на деньги.

5. Банк России чаще всего применяет такие инструменты как установление нормы обязательного резерва, операции на открытом рынке, регулирование валютного курса, учетная ставка, депозитные операции с кредитными организациями, регулярный выпуск облигаций Банка России.

6. Специфика современной российской экономики прикладывает значительные ограничения на применение ряда инструментов денежно-кредитной политики.

Любой денежно-кредитный инструмент имеет свою ограниченную область применения и не может быть заменен иными инструментами. В настоящее время реально действующими считается рефинансирование, нормативы обязательных резервов, валютные интервенции, проведение депозитных операций.

7. В сфере денежного обращения и кредита совокупность государственных мероприятий предполагает собой денежно-кредитную политику. Она ориентирована или на стимулирование денежной эмиссии и кредита, или на их ограничение и подавление.

Реализация эффективных мер по укреплению денежно-кредитной сферы экономики России и формирования условий с целью повышения эффективности его регулирования посредством политики Центрального Банка будет содействовать оживлению социальной и финансовой жизни государства и его стабильному развитию в будущем.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Актуальные проблемы культурной политики современной России. - Москва: РГГУ, 2016. - 257 с.
2. Андрюшин С. А. Денежно-кредитная политика Банка России в 2015-2017 гг. с позиции коллективного разума: оценки и ожидания // Банк. дело. - 2014. - № 12. - С. 7-16.
3. Беспалова О. В. Современные методологические подходы к анализу денежно-кредитной политики Центрального Банка / О. В. Беспалова, Ильина Т. Г. // Вестн. Том. гос. ун-та. Сер. Экономика. - 2015. - №2.
4. Воеводская Н. П. Роль денежно-кредитной политики в стабилизации денежного обращения // Банк. услуги. - 2013. - № 9. - С. 11-16.
5. Гаджиев, Д. Ф. Денежно-кредитная система и Международный банк Азербайджана / Д.Ф. Гаджиев. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 239 с
6. Грачева, Е. Ю. Денежно-кредитная политика как составная часть финансовой политики государства (финансово-правовой аспект) / Е.Ю. Грачева, Н.М. Артемов, Л.Л. Арзуманова. - М.: Проспект, 2014. – 209 с.
7. Денежно-кредитная политика центральных банков: анализ, опыт, перспективы : учеб. пособие / Моск. гос. ун-т им. М.В. Ломоносова, Экон. фак. - М. : РГ-Пресс, 2013. - 221с.
8. Денежно-кредитное регулирование. - М.: БГЭУ, 2014. - 463 с
9. Долан, Эдвин Дж; Кэмпбелл Колин Д. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Долан, Эдвин Дж; Кэмпбелл, Колин Д., Кэмпбелл, Розмари Дж. - М.: М.-СПб: Автокомп; Профико, 2014. - 447с.
10. Ершов М. В. Основные направления государственной денежно-кредитной политики на 2017-2018 гг.: оптимизм ориентиров ЦБ РФ / М. В. Ершов, В. Ю. Татузов, А. С. Танасова // Банк. право. - 2016. - № 6. - С. 41-45.

11. Ивасенко, А.Г. Денежное обращение и кредит России / А.Г. Ивасенко. - М.: Феникс, 2016. – 256 с
12. Малахов, Антон Влияние монетарной политики Банка России на национальную экономику / Антон Малахов. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2014. - 143 с.
13. Маремшаова М. А. Проблемы и перспективы современной денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации / М. А. Маремшаова, И.И. Озрокова. - Нальчик : [Б. и.], 2017. - 101 с.
14. Моисеев, С. Р. Денежно-кредитная политика. Теория и практика / С.Р. Моисеев. - М.: Московская Финансово-Промышленная Академия, 2014. - 653 с.
15. Неболсин, Г.П. Банки и другие кредитные учреждения в России и иностранных землях / Г.П. Неболсин. - Москва: Огни, 2017. – 807 с.
16. Петрушина В. М. Основы денежно-кредитной политики / В. М. Петрушина, Л. В. Антюх. - Минск : МГПТК полиграфии, 2014. - 104 с.
17. Соловьев Ю. С. Современная денежно-кредитная политика России // Экономика и предпринимательство. - 2015. - № 8-2. - С. 187-189.
18. Сперанская Л. Л. Совершенствование денежно-кредитной политики России с учетом различий в реакциях региональных экономик // Упр. экон. системами : электрон. науч. журн. - 2015. - № 6.
19. Тесля, П. Н. Денежно-кредитная и финансовая политика государства / П.Н. Тесля, И.В. Плотникова. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 165 с
20. Фатихова И. В. Денежно-кредитная политика России на современном этапе / И. В. Фатихова, О. Н. Лоскутова // МНИЖ. - 2015. - № 9.
21. Федюнин Д. В. Теоретические аспекты и задачи формирования современной денежно-кредитной политики // Вестн. Рос. экон. ун-та им. Г.В. Плеханова. - 2014. - № 3. - С. 47-49.

22. Шелепов В. Г. Денежно-кредитная и налоговая политика в системе обеспечения новых источников роста российской экономики / В.Г. Шелепов. - Ростов н/Д. : XXI век, 2014. - 365 с.
23. Экспертное заключение на проект «Основных направлений единой государственной денежно - кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов» Банка России // Бизнес и банки. - 2014. – № 20. - С. 2-5.
24. Эдвин, Дж. Долан Деньги, банки и денежно-кредитная политика / Эдвин Дж. Долан. - Москва: Высшая школа, 2014. - 355 с
25. Центральный банк Российской Федерации. Официальный сайт. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения 01.05.2018).