

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 Экономических дисциплин

Курсовая работа

по дисциплине Макроэкономика
на тему: Роль Центрального банка в денежно-кредитной политике

Выполнил (а) студент (ка) 1 курса
Э1510 группы ос формы обучения
семестр II
Левина Татьяна Сергеевна
(Ф.И.О. полностью)

Левина
(подпись)

Руководитель: ст. преподаватель
(должность, учёная степень)
Орлова Ю. А.
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите
допущена к защите
« 11 » мая 2016 г.
Орлова
(Подпись руководителя)

Рег. номер 5011 14.05.16г
(Дата)

г. Смоленск
2016 г.

31 мая 2018 г.

ФЕД
деление
ехано

ОТЗЫВ
на курсовую работу

Раздел 1.
Кафедра Экономических дисциплин
Дисциплина Макроэкономика
Тема Роль Центрального банка в денежно-кредитной политике
Студент (Ф.И.О.) Левшенкова Татьяна Сергеевна
Курс 1 Группа Э 151 о
Руководитель курсовой работы старший преподаватель, Окорокова Юлия Александровна

Раздел 2. Критерии, при наличии хотя бы одного из которых работа оценивается только на «неудовлетворительно»

1.	Тема и (или) содержание работы не относится к предмету дисциплины
2.	Работа перепечатана из Интернета или других информационных источников
3.	Неструктурированный план курсовой работы
4.	Объем работы менее 38 листов машинописного текста
5.	В работе отсутствуют ссылки (сноски) на нормативные и другие источники
6.	Оформление курсовой работы не соответствует требованиям Смоленского филиала ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»

Раздел 3. Рейтинг работы (при неудовлетворительной оценке не заполняется)

№	Наименование показателя	Баллы
1.	Содержательная составляющая	
1.1	Степень раскрытия темы	8
1.2	Полнота охвата научной литературы	4
1.3	Использование нормативных актов	5
1.4	Индивидуальность подхода к написанию КР	14
1.5	Последовательность и логика изложения материала	6
	Итого по содержательной составляющей (максимум 50 баллов)	37
2.	Оформление и информационное сопровождение работы	
2.1	Качество оформления, язык, стиль и грамматический уровень работы	5
2.2	Использование иллюстративного материала (рисунки, таблицы, графики, диаграммы и т.п.)	10
	Итого по оформлению и информационному сопровождению работы (максимум 20 баллов)	15
3	Защита (максимум 30 баллов)	21
4	Всего:	72

Дополнительные замечания Во введении отсутствует введение к теме, нет аннотации и анализа к рисункам в п. 2.1.
В заключение отсутствует основной вывод по
второй главе. При написании курсовой работы
автор не использовал материалы периодических
изданий. Отсутствует вывод в п. 2.1.

Оценка (прописью) хорошо
Научный руководитель Окорокова
(подпись)
«03» мая 2018 г.

31 мая 2018 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1. Теоретические основы денежно-кредитной политики	
1.1 Понятие денежно-кредитной политики, её методы и инструменты.....	5
1.2 Центральный банк Российской Федерации и его особенности.....	14
Глава 2. Особенности проведения денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации на современном этапе	
2.1 Направления денежно-кредитной политики Банка России.....	23
2.2 Антикризисные меры Правительства РФ на 2016 год.....	37
Заключение	48
Список использованных источников	50

ВВЕДЕНИЕ

Рассмотрение темы данной курсовой работы необходимо, поскольку она имеет огромное значение на современном этапе развития экономики России.

Актуальность данной темы заключается в первую очередь в острой необходимости выхода страны из кризиса, а также в регулировании денежно-кредитной политики Центральным банком Российской Федерации. Центральный банк Российской Федерации выполняет различные функции, которые направляют денежно-кредитную политику и тем самым регулируют экономику страны.

Также немаловажную роль в выходе страны из кризиса играет Правительство Российской Федерации, которое разрабатывает и осуществляет антикризисную программу на 2016 год.

Объектом исследования данной курсовой работы является Центральный банк и его денежно-кредитная политика. Предмет исследования – роль Центрального банка в денежно-кредитной политике Российской Федерации на современном этапе.

Целью данной курсовой работы является анализ денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком Российской Федерации.

Поставленная цель определяет следующие задачи курсовой работы:

- рассмотреть методы и инструменты денежно-кредитной политики Российской Федерации;
- раскрыть особенности развития Центрального банка Российской Федерации;
- определить основные направления денежно-кредитной политики Банка России;
- проанализировать антикризисные меры Правительства Российской Федерации на 2016 год.

При выполнении работы были использованы такие методы, как статистический анализ и сравнения.

Данная курсовая работа включает в себя информационную базу, такую как нормативно-правовые документы, работы отечественных учёных и Интернет ресурсы.

Структура данной работы была определена в соответствии с необходимостью достижения цели работы и решения поставленных задач. Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников.

В первой главе рассматриваются теоретические аспекты денежно-кредитной политики, а также особенности Центрального банка Российской Федерации. Во второй главе проводится анализ денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации, а также рассмотрена антикризисная политика Правительства Российской Федерации на 2016 год.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИ ОСНОВЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

1.1 Понятие денежно-кредитной политики, её методы и инструменты

Денежно-кредитная политика – это взаимосвязь мероприятий, которые осуществляет государство в области денежного обращения и кредитования.

Методы денежно-кредитной политики – это совокупность действий и способов, благодаря которым субъекты денежно-кредитной политики оказывают влияние на объекты для реализации поставленных целей. Выделяют прямые и косвенные методы [11, с.5].

Прямые методы - это административные меры в форме различных директив Центрального Банка, которые касаются величины денежного предложения и цены на финансовом рынке. Пределы увеличения кредитования либо привлечения депозитов являются примерами количественного контроля. Осуществление данных способов предоставляет более стремительный финансовый результат с точки зрения Центрального банка за максимальным объёмом или стоимостью депозитов и кредитов, за количественными и качественными переменными денежно-кредитной политики. При использовании прямых методов временные лаги сокращаются. Временные лаги – это конкретный период времени между периодом появления потребности в процессе реализации той или иной меры в сфере денежно-кредитной политики и осознания такой потребности, и между осознанием потребности, выработкой мнения и началом реализации.

Косвенные методы регулирования денежно-кредитной политики оказывают влияние на мотивацию действий хозяйствующих субъектов благодаря рыночным механизмам имеют большой временной лаг, результаты их использования менее прогнозируемы, нежели при

применение прямых методов. Также, использование косвенных методов не влечёт за собой деформацию рынка. В соответствии с этим, их применение напрямую связано со степенью развитости денежного рынка. Переход к косвенным методам свойственен общемировому процессу либерализации, увеличению уровня независимости Центральных банков [13, с.58].

Так же выделяют общие и селективные методы.

Общие методы в большей степени являются косвенными. Так же они оказывают воздействие на денежный рынок в целом.

Селективные методы регулируют определенные типы кредита и носят в основном директивный характер. Благодаря частным способам находят решения частным задачам, как ограничение выдачи ссуды некоторым банкам, рефинансирование на льготных условиях.

Общими являются следующие методы денежно-кредитной политики:

1. Учетная (дисконтная) политика - один из наиболее старых и проверенных способов кредитного регулирования. Это требования, на основании которых Центральный банк приобретает векселя у коммерческих банков. Она относится к прямым способам регулирования и представляет собой вариант регулирования стоимости банковских кредитов. В случае если бизнесмен рассчитывается с поставщиком продукции не сразу, а через определенный период времени, например квартал, с целью доказательства отсрочки платежа он как правило выписывает вексель. Поставщик продукции может или ждать прихода времени её оплаты, или оплатить им свои денежные обязательства, или реализовать его коммерческому банку. Приобретая вексель, коммерческий банк таким образом осуществляет его учёт, однако выплачивает продавцу не всю необходимую сумму, а только её долю, сохраняя определённый процент (комиссию). Коммерческий банк в случае потребности способен переучесть приобретённый вексель в Центральном банке. При этом последний удерживает для собственной выгоды определённый процент, или учётную ставку. Определяя общую учётную ставку, Центральный банк таким образом устанавливает её самое

низкое значение для коммерческих банков.

Процент комиссии коммерческих банков превосходит ставку Центрального банка, в большинстве случаев, на 0,5-2%. В случае если учётная ставка увеличивается, в таком случае размер заимствований у Центрального банка уменьшается, то таким образом, сокращаются и операции коммерческих банков, по предоставлению займов. Так же, приобретая наиболее дорогостоящий кредит, коммерческие банки увеличивают и ставки по ссудам. Волна подорожания денег прокатывается по всей системе. Предложение денег в экономике уменьшается. Сокращение учетной ставки функционирует в противоположном направлении: порождает увеличение предоставления займов коммерческим банкам и оживляет инвестиционную активность. В Российской Федерации функцию учетной ставки осуществляет ставка рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, согласно которой происходит предоставление прямых кредитов, переучёт векселей, ссуды под залог ценных бумаг, организация кредитных аукционов. При установлении учётной ставки принимается во внимание воздействие процентной политики на образование производственных затрат и на уровень доходности вкладов физических лиц в коммерческих банках. Размер кредитов, которые получают коммерческие банки у Банка России, образует лишь привлекаемых ими средств. По этой причине преобразование учётной ставки Центрального банка необходимо анализировать скорее как индикатор общеэкономической ситуации в стране, уведомляющий экономических агентов о направленности изменения инфляционной ситуации.

2. Операции на открытом рынке - продажа или приобретение Центральным банком у коммерческих банков ценных бумаг (государственных казначейских обязательств, а также облигаций промышленных компаний и банков, а также учитываемых центральным банком коммерческих векселей). Данный метод стал стремительно применяться после Второй мировой войны. Так как в вышеупомянутое время

Центральные банки государств в большей мере переориентировались на косвенные методы регулирования экономики. При приобретении ценных бумаг возрастает, а при их реализации снижается размер собственных резервов коммерческих банков в отдельности и банковской системы в целом. Также это объясняет перемену цены кредита, и следовательно, спроса на деньги.

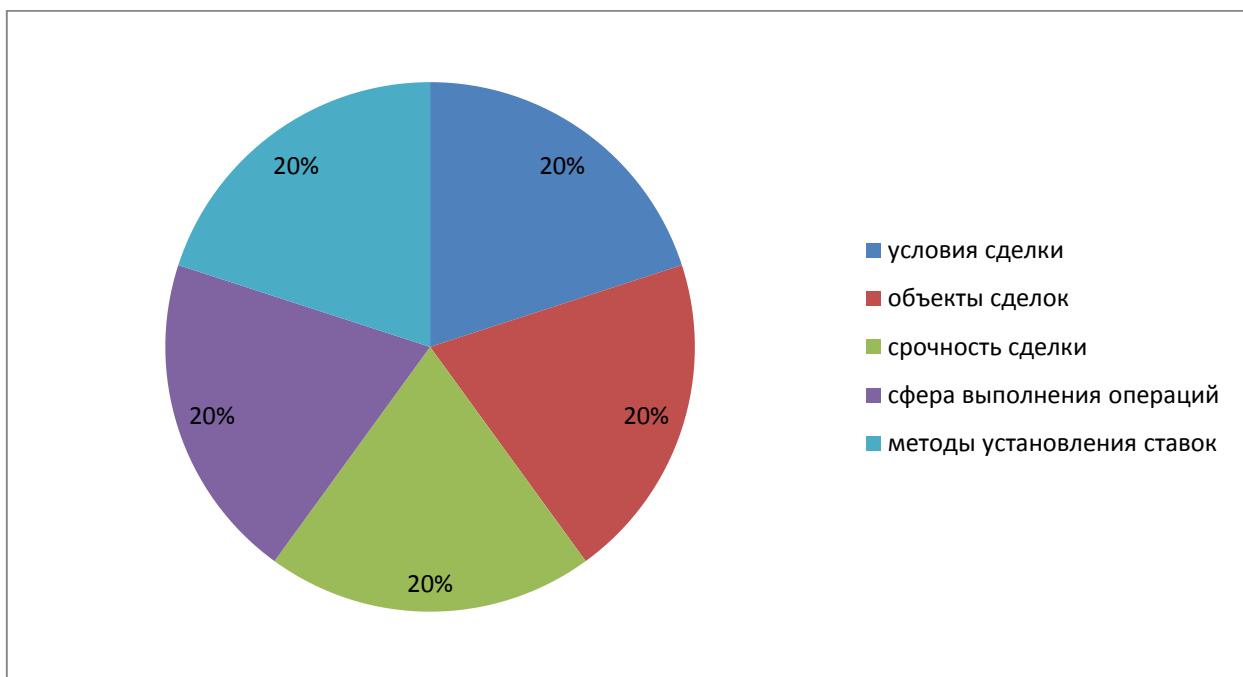


Рис. 1. Отличия операций на открытом рынке

Как показано на рисунке 1, операции на открытом рынке отличаются согласно соответствующим аспектам:

- условия сделки – купля-продажа за наличные либо приобретение на срок с обязательной обратной продажей (операции РЕПО);
- объекты сделок - операции с государственными либо с частными бумагами;
- срочность сделки - краткосрочные операции с ценными бумагами (до трех месяцев) и долгосрочные (от года и более);
- сфера выполнения операций охватывает только лишь банковский сектор либо включает в себя и небанковский сектор рынка ценных бумаг;

– методы установления ставок формируются Центральным банком или рынком.

3. Изменение минимальной резервной нормы. На сегодняшний день минимальные резервы – это наиболее ликвидные активы, которыми должны обладать все без исключения кредитные учреждения, в большинстве случаев, или в форме доступных наличных средств в кассе банков, или в виде депозитов в Центральном банке или в иных высоколиквидных формах, которые определяются Центральным банком. Норматив резервных требований представляет собой установленное в законодательном порядке процентное отношение суммы минимальных резервов к абсолютным (объемным) или относительным (приращению) показателям пассивных (депозитов) либо активных (кредитных вложений) операций. Применение нормативов может обладать как тоталитарным (установление к данной сумме обязательств либо ссуд), так и селективным (к их конкретной части) характер воздействия [15, с.243].

Минимальные резервы осуществляют две главные функции.

Во-первых, они как ликвидные резервы предназначаются для предоставлением обязательств коммерческим банкам по депозитам их клиентам. Центральный банк периодической переменной нормы обязательных резервов поддерживает уровень ликвидности коммерческих банков на минимально доступном уровне, в связи с экономической ситуацией.

Во-вторых, наименьшие резервы считаются инструментом, который применяется Центральным банком с целью регулирования количества массы денег в государстве. С помощью перемены норматива резервных средств Центральный банк регулирует масштабы активно действующих операций коммерческих банков (главным образом размер выдаваемых кредитов коммерческими банками), а таким образом, и возможности реализации ими депозитной эмиссии. Кредитные институты имеют все возможности увеличивать ссудные операции, в том случае если их обязательные резервы в Центральном банке превосходят установленный норматив. Если множество

средств в обороте (наличных и безналичных) превышает нужную потребность, Центральный банк осуществляет политику кредитной рестрикции посредством повышения нормативов отчисления, то есть процента резервирования денег в Центральном банке. Таким образом, он принуждает банки уменьшить резерв активных операций.

Перемена нормы обязательных резервов оказывает влияние на рентабельность кредитных учреждений. Таким образом, в случае повышения обязательных резервов происходит недополучение прибыли. По этой причине, согласно суждению многочисленных западных экономистов, этот метод является более результативным антиинфляционным орудием.

Недостаток данного метода состоит в том, что некоторые учреждения, в подавляющем большинстве специализированные банки, которые обладают незначительными депозитами, оказываются в наиболее преимущественном положении по сравнению с коммерческими банками, которые обладают большими ресурсами.

В последние полтора-два десятилетия имело место быть сокращение значимости роли данного метода кредитно-денежного регулирования. О данном сообщает то обстоятельство, что повсеместно (в западных государствах) совершается понижение нормы обязательных резервов, в том числе и её ликвидация согласно определённым видам депозитов.

Снижение норм денежных резервов сподвигнет к росту денежного мультипликатора, а таким образом, и повысит количество той денежной массы, которую способны поддерживать определённое число резервов. В том случае если Центральный банк повышает норму обязательных резервов, то это приводит к уменьшению излишних резервов банка и к мультипликационному сокращению денежного сокращения. Данная процедура совершается весьма моментально.

Поскольку, как только подписывается решение о расширении резервных норм все банки мгновенно обнаруживают недостаточность собственных резервов. Они немедленно реализуют долю собственных

ценных бумаг и затребуют возврата ссуд.

Данный механизм монетарной политики считается более мощным, так как он касается основ всей банковской концепции. Он считается до такой степени мощным, что в действительности его используют один раз в несколько лет, а не каждый день, как в случае с операциями на открытом рынке [9, с.89].

Селективные методы денежно-кредитной политики содержат:

1. Контролирование отдельных видов кредитов (кредитов под залог биржевых ценных бумаг, потребительских кредитов, ипотечного кредитования). Он осуществляется, как правило, в периоды напряжения на рынке ссудных капиталов, когда страна ставит перед собой задачу их перераспределение в пользу конкретных отраслей либо ограничение общего количества потребительского спроса;

2. Урегулирование риска и ликвидности банковских операций главным образом благодаря установлению соотношения выданных кредитов с суммой собственных средств банка [16, с.28]

В среднесрочной перспективе одной из основных задач Центрального банка Российской Федерации считается формирование необходимых условий с целью осуществление результативной прибыльной процентной политики, что подразумевает усовершенствование системы инструментов денежно-кредитной политики и переход к более эластичному курсообразованию.

Влияние независимых условий развития ликвидности со стороны бюджетных потоков (с учётом предполагаемого недостатка бюджета), а кроме того операций на внутреннем валютном рынке при сравнительно подходящей внешней конъюнктуре допускает возможность сбережения излишка банковской ликвидности. При данных обстоятельствах станут популярны приборы абсорбирования ликвидности.

В качестве инструментов стерилизации Центральный банк Российской Федерации продолжит применение действий по размещению ОБР и депозитных операций. Вспомогательным прибором регулировки ликвиднос-

ти имеют все шансы обладать операции Центрального банка Российской Федерации на открытом рынке с государственными облигациями и иными ценными бумагами в соответствии с законодательством.

Центральный банк Российской Федерации продолжит усовершенствование порядка и обстоятельств выполнения депозитных операций, в частности посредством внедрения механизма исполнения обязательств кредитными организациями по депозитным сделкам посредством предъявления инкассовых поручений Банка России (по согласованию с кредитными организациями) на списание денежных средств в депозит с банковских счетов кредитных организаций, которые участвуют в депозитных операциях. Планируется продлить применение как рыночных инструментов изъятия свободной ликвидности - депозитных аукционов, так и инструментов постоянного действия - депозитных операций по фиксированным процентным ставкам. Использование последних будет ориентировано на абсорбирование краткосрочной ликвидности кредитных организаций.

С учетом нормализации ситуации на денежном рынке Центральный банк Российской Федерации продолжит осуществлять меры по сокращению использования антикризисных инструментов и возвращению к традиционным механизмам регулирования ликвидности. Также, в случае возникновения объективной необходимости Центральный банк Российской Федерации будет обладать возможностью возобновить использование кредитов без обеспечения и иных к настоящему времени приостановленных инструментов рефинансирования.

Центральный банк Российской Федерации будет концентрироваться на регулировании краткосрочной банковской ликвидности в том случае, если будет сохранена стабильная ситуация на денежном рынке и будут отсутствовать признаки возвращения кризисных тенденций. В данном случае банковскому сектору по-прежнему будут доступны как рыночные инструменты рефинансирования, так и операции постоянного действия,

процентные ставки по которым ограничивают колебания краткосрочных процентных ставок межбанковского кредитного рынка.

С целью увеличения эффективности инструментов денежно-кредитной политики Центральный банк Российской Федерации продолжит работу, нацеленную на увеличение доступности операций рефинансирования Центрального банка Российской Федерации для кредитных организаций, в том числе возможность расширения перечня активов, которые применяются в качестве обеспечения по указанным операциям, и так же за счет золота.

Также в качестве инструмента регулирования ликвидности банковского сектора и сдерживания инфляционных процессов Центральный банк Российской Федерации продолжит применение обязательных резервных требований. В связи с переменной макроэкономической ситуации состояния ресурсной базы российских кредитных организаций Центральный банк Российской Федерации способен принять решение относительно изменения нормативов обязательных резервов и их дифференциации. Совместно с этим Центральный банк Российской Федерации никак не исключает возможности последующего увеличения коэффициента усреднения обязательных резервов, который позволяет кредитным организациям поддерживать ликвидность при выполнении ими обязательных резервных требований.

Последующее развитие процентной политики Центрального банка Российской Федерации будет ориентировано на усовершенствование системы инструментов денежно-кредитного регулирования, сужение коридора процентных ставок, внедрение системы рефинансирования под единый пул обеспечения.

Принимая решения о выборе инструментов денежно-кредитной политики, Центральный банк Российской Федерации станет отталкиваться в равной степени как от текущих задач, так и от задач, поставленных на среднесрочную перспективу. Такими задачами, в частности, являются формирование условий, целью которых является последовательное снижения темпов инфляции и восстановление устойчивого экономического роста, в

частности формирование предпосылок для перераспределения активов кредитных организаций в пользу реального сектора экономики [13, с.321].

Таким образом, можно сделать вывод о важности денежно-кредитной политики для Российской Федерации. Ведь именно благодаря её методам и инструментам Российская Федерация может составить конкуренцию зарубежным странам, что способствует развитию общего уровня экономики в стране.

1.2 Центральный банк Российской Федерации и его особенности

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) - главный банк первого уровня, главный эмиссионный, денежно-кредитный институт Российской Федерации, который разрабатывает и реализует совместно с Правительством России единую государственную кредитно-денежную политику и, который наделён особыми полномочиями, в том числе, и правом эмиссии денежных знаков и регулирования деятельности коммерческих банков. Банк России представляет собой орган экономического управления, при выполнении роли главного координирующего и регулирующего органа всей кредитной системы страны. Так же Банк России осуществляет контроль над деятельностью кредитных организаций, выдаёт и отзывает у них лицензии на осуществление банковских операций, а работой с иными физическими и юридическими лицами занимаются кредитные организации [6, с.634].

В соответствии со ст. 71 Конституции Российской Федерации установлено, что правом денежной эмиссии обладает Российская Федерация, а ст. 75 конкретизирует, что денежная эмиссия осуществляется исключительно Центральным банком Российской Федерации и оговорена его основная функция - защита и обеспечение стабильной устойчивости рубля. Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке

России)» и иными федеральными законами определяются статус, цели деятельности, функции и полномочия Центрального банка Российской Федерации.

В статье 75 Конституции Российской Федерации содержится установление особого конституционно-правового статуса Центрального банка Российской Федерации, также установлено исключительное право данного банка на осуществление денежной эмиссии (часть 1), основной функцией которого является защита и обеспечение устойчивости рубля (часть 2). Федеральным законом 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и другими федеральными законами определяются так же Статус, цели деятельности, функции и полномочия Банка России. Согласно статье 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» целями деятельности Банка России являются: защита и обеспечение устойчивой стабильности рубля; развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации; обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы; развитие финансового рынка Российской Федерации; обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации [1].

Основной компонент правового статуса Банка России заключается в принципе независимости. Он выражается в первую очередь в том, что Банк России является особым публично-правовым институтом, который обладает исключительным правом денежной эмиссии и организации денежного обращения. Также он не представляет собой орган государственной власти, к тому же его полномочия согласно своей правовой природе являются функциями государственной власти, так как их осуществление подразумевает применение мер государственного принуждения. Банк России вне зависимости от федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления реализовывает функции и полномочия, которые предусмотрены Конституцией Российской Федерации и Федеральным

законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». В статье 75 Конституции Российской Федерации, а кроме того и в статьях 1 и 2 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» отображена независимость статуса Банка России.

Нормотворческие полномочия Банка России подразумевают его исключительное право по изданию нормативных актов, которые являются обязательными для федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления, а также для всех юридических и физических лиц по вопросам, отнесенным к его компетенции Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и другими федеральными законами. Согласно статье 104 Конституции Российской Федерации Банку России не принадлежит право законодательной инициативы, но тем не менее его участие в законодательном процессе, не считая издания собственных правовых актов, гарантируется кроме того и тем, что проекты федеральных законов, в частности нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти, которые затрагивают выполнения Банком России своих функций, обязаны направляться на заключение в Банк России [1].

Центральный банк Российской Федерации считается юридическим лицом. Уставной капитал и другое имущество Банка России являются федеральной собственностью. Наряду с этим Банк России обладает правом имущественной и финансовой самостоятельности. Также Банк России осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению своим имуществом, в том числе и золотовалютные резервы Банка России. Данные полномочия вступили в силу в соответствии с целями и в порядке, установленными Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». К тому же изъятие и обременение обязательствами имущества Банка России при отсутствии его согласия не допускаются, за исключением если иное не прописано в федеральном законе.

Финансовая независимость Банка России заключается в том, что он осуществляет свои расходы за счет собственных доходов. Банк России имеет право защищать свои интересы в судебном порядке, в частности в международных судах, судах иностранных государств и третейских судах [2].

Государство не отвечает по обязательствам Банка России, аналогично, как и Банк России — по обязательствам государства, в том случае если они не приняли на себя такие обязательства либо в случае если иное не предусмотрено федеральными законами. К тому же Банк России не отвечает по обязательствам кредитных организаций и некредитных финансовых организаций, исключая случаи принятия банком на себя таких обязательств. В свою очередь кредитные организации и некредитные финансовые организации не отвечают по обязательствам Банка России, помимо тех случаев, когда кредитные организации и некредитные финансовые организации принимают на себя такие обязательства.

В своей деятельности Банк России подотчетен Государственной Думе Федерального Собрания Российской Федерации (далее — Государственная Дума). Она назначает на должность и освобождает от неё Председателя Банка России (по представлению Президента Российской Федерации) и членов Совета директоров Банка России (по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом Российской Федерации). К тому же она направляет и отзывает представителей Государственной Думы в Национальном финансовом совете в рамках своей квоты, наряду с этим анализирует основные направления единой государственной денежно-кредитной политики и годовой отчет Банка России и принимает по ним решения. Государственная Дума обладает правом принять решение о проверке Счетной палатой Российской Федерации финансово-хозяйственной деятельности Банка России, его структурных подразделений и учреждений на основании предложения Национального финансового совета. Помимо этого, Государственная Дума проводит парламентские слушания о деятельности

Банка России с участием его представителей, кроме того заслушивает доклады Председателя Банка России о деятельности Банка России при представлении годового отчета и основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики [13, с.67].

В соответствии с Конституцией Российской Федерации, Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и иными федеральными законами Банк России осуществляет различные функции. В соответствии со статьёй 75 Конституции Российской Федерации, главной функцией Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля, к тому же Банк России имеет исключительную функцию - осуществление денежной эмиссии. Согласно статье 4 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», Банк России осуществляет следующие функции:

- во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;

- во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит политику развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации;

- организует наличное денежное обращение и монопольно осуществляет эмиссию наличных денег;

- утверждает графическое обозначение рубля в виде знака;

- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;

- устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;

- осуществляет надзор и наблюдение в национальной платежной системе;

- устанавливает правила проведения банковских операций;

– осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, в том случае, если иное не установлено федеральными законами, посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов;

– осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;

– принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;

– принимает решения о государственной регистрации негосударственных пенсионных фондов;

– осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп;

– осуществляет регулирование, контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций в соответствии с федеральными законами;

– осуществляет регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг, регистрацию отчетов об итогах выпусков эмиссионных ценных бумаг;

– осуществляет контроль и надзор за соблюдением эмитентами требований законодательства Российской Федерации об акционерных обществах и ценных бумагах;

– осуществляет регулирование, контроль и надзор в сфере корпоративных отношений в акционерных обществах;

– осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок, которые необходимы для выполнения функций Банка России;

- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с физическими и юридическими лицами;
- утверждает отраслевые стандарты бухгалтерского учета для кредитных организаций, Банка России и некредитных финансовых организаций, план счетов для Банка России и порядок его применения, план счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядок его применения;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации;
- принимает участие в разработке методологии составления финансового счета Российской Федерации в системе национальных счетов и организует составление финансового счета Российской Федерации;
- осуществляет официальный статистический учет прямых инвестиций в Российскую Федерацию и прямых инвестиций из Российской Федерации за рубеж в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- самостоятельно формирует статистическую методологию прямых инвестиций в Российскую Федерацию и прямых инвестиций из Российской Федерации за рубеж, перечень респондентов, а так же утверждает порядок предоставления ими первичных статистических данных о прямых инвестициях, в том числе и формы федерального статистического наблюдения;

– проводит прогнозирование и анализ состояния экономики Российской Федерации, публикует соответствующие материалы и статистические данные;

– осуществляет выплаты Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, которые не участвуют в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, в случаях и порядке, которые предусмотрены федеральным законом;

– является депозитарием средств Международного валютного фонда в валюте Российской Федерации, а так же осуществляет операции и сделки, которые предусмотрены статьями Соглашения Международного валютного фонда и договорами с Международным валютным фондом;

– осуществляет контроль за соблюдением требований законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком;

– осуществляет защиту прав и законных интересов инвесторов и акционеров на финансовых рынках, страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, признанных таковыми в соответствии со страховым законодательством, помимо этого и застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению;

– в соответствии с федеральными законами осуществляет иные функции [2].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что Центральный банк Российской Федерации - это денежно-кредитный институт Российской Федерации, который разрабатывает и реализует совместно с Правительством России единую государственную кредитно-денежную политику и, который наделён особыми полномочиями, в том числе, и правом эмиссии денежных знаков и регулирования деятельности коммерческих банков. Банк России в

соответствие с Конституцией выполняет различные функции, но главенствующей среди них является функция защиты и обеспечения устойчивости рубля. Вышеперечисленное подтверждает значимость и роль Центрального банка в денежно-кредитной политике Российской Федерации.

ГЛАВА 2. ОСОБЕННОСТИ ПРОВЕДЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

2.1 Направления денежно-кредитной политики Банка России

Годом ранее в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов» Банк России рассмотрел пять сценариев экономического развития, различающихся предположениями о динамике цен на нефть, а также о продолжительности действия финансовых и экономических санкций, введенных в отношении России. В сценариях экономического развития цена на нефть марки «Юралс» варьировалась от 84 до 105 долларов США за баррель в среднем за 2015 год (в рамках базового сценария предполагалось, что цена на нефть составит 95 долларов США за баррель). Сценарий, который предусматривал снижение цены на нефть до 60 долларов США за баррель в 2015 году, рассматривался Банком России в качестве стрессового.

Резкое ускорение в ноябре-декабре 2014 года снижения цены на нефть до уровня, близкого к заложенному в стрессовый сценарий, привело к заметному отклонению развития ситуации от базового прогноза. Неблагоприятные внешние факторы влияли на экономику России, как и предполагалось, через несколько каналов. Существенное ухудшение условий торговли определило резкое ослабление рубля. При этом скорость и масштаб изменений внешних условий оказывали негативное влияние на настроения и ожидания субъектов экономики, вели к росту неопределенности и повышению волатильности на финансовых рынках. В результате происходили снижения привлекательности вложений в российские активы, усиление оттока капитала, падение инвестиционной активности.

Существенное ослабление рубля, дополненное ростом девальвационных ожиданий, определило резкое ускорение инфляции, которая превысила значения стрессового сценария Банка России [18].

Таким образом, российская экономика столкнулась, с одной стороны, с падением выпуска, с другой – с ускорением инфляции. В этих условиях Банк России проводил денежно-кредитную политику, стремясь соблюсти баланс между необходимостью снижения инфляции и недопущения чрезмерного охлаждения экономической активности при сохранении финансовой стабильности. Меры, направленные на ограничение роста инфляционных и девальвационных ожиданий и нормализацию ситуации на финансовом рынке, включали принятое 16 декабря 2014 года решение повысить ключевую ставку до 17,00% годовых, наращивание объема предоставления Банком России иностранной валюты на возвратной основе российским кредитным организациям, а также меры по поддержанию устойчивости финансового сектора.

Реализация данных мер способствовала стабилизации ситуации на финансовом рынке, восстановлению доверия субъектов экономики к российской финансовой системе в целом и оказала сдерживающее воздействие на девальвационные и инфляционные ожидания в той мере, в которой рассчитывал Банк России. Это создало возможность для начала снижения ключевой ставки уже с января 2015 года. При этом траектория изменения ключевой ставки в 2015 году определялась с учетом оценки баланса инфляционных рисков и рисков существенного снижения экономической активности. При принятии решений по денежно-кредитной политике Банк России опирался на среднесрочный макроэкономический прогноз, уточняемый на регулярной основе, в том числе с учетом изменения внешних условий, и публикуемый в ежеквартальном Докладе о денежно-кредитной политике.

Внешнеэкономические условия в 2015 году оставались неблагоприятными. Средняя цена на нефть марки «Юралс» в январе-

сентябре 2015 года составляла 54,5 доллара США за баррель и находится в диапазоне 45–55 долларов США за баррель до конца 2015 года, а в среднем за год составила порядка 53 долларов США за баррель. Кроме того, на протяжении всего 2015 года динамика цен на нефть характеризовалась повышенной волатильностью по сравнению с предыдущими годами, что оказывало дополнительное негативное влияние на настроения экономических агентов и уровень экономической активности в России.

Низкий уровень цен на нефть в 2015 году сложился в условиях сохранения сформировавшегося еще в 2014 году значительного избытка предложения на мировом рынке нефти, а также в результате укрепления доллара США на фоне сравнительно быстрого восстановления американской экономики и ожиданий начала нормализации денежно-кредитной политики ФРС США.

С одной стороны, рост спроса на энергоресурсы замедлился в связи с тем, что темп роста мировой экономики оказался ниже прогнозируемого (прежде всего из-за замедления экономического роста в странах с формирующимися рынками, на которые в последние годы приходилась основная часть прироста мирового спроса на нефть). По оценкам МВФ, темп прироста мировой экономики замедлится в 2015 году до 3,1% по сравнению с 3,4% годом ранее, стран с развивающимися рынками – с 4,6 до 4,0%.

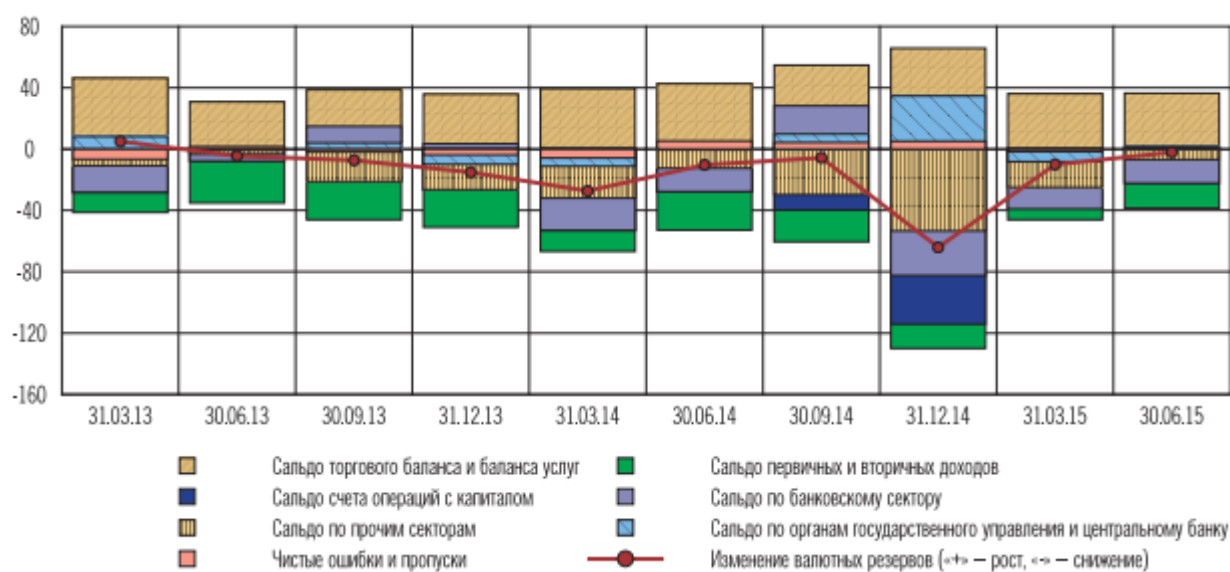
С другой стороны, сохранению высокого объема предложения на рынке нефти способствовало решение ОПЕК не снижать уровень добычи в ответ на уже произошедшее в 2014 году падение цен. При этом объемы добычи сланцевой нефти в США сократились меньше, чем ожидали участники рынка: благодаря прогрессу в технологиях нефтедобычи из нетрадиционных источников себестоимость добычи на действующих месторождениях сланцевой нефти в США значительно снизилась [19].

Наконец, дополнительное понижающее давление на цены на нефть оказывали ожидания дальнейшего увеличения предложения нефти со стороны Ирана в связи со снятием санкций, а также со стороны других

стран – членов ОПЕК (таких как Ливия, Ирак).

Несмотря на то, что каждый из указанных факторов избытка предложения частично определил настроения участников мировых товарных рынков, к заметному снижению цен на нефть привела именно их одновременная реализация. В результате ситуация на мировом рынке энергоносителей оказалась более неблагоприятной, чем в стрессовом сценарии Банка России.

Исследуя динамику основных элементов торгового баланса в период от 31 марта 2013 года до 30 июня 2015 года.



Источник: Условия реализации и основные меры денежно-кредитной политики. Официальный сайт ЦБ РФ. Режим доступа: www.cbr.ru (дата обращения 5.04.2016).

Рис. 2. Динамика основных компонентов платёжного баланса (млрд долл США)

Исходя из полученных данных по рисунку 2, можно увидеть, что сальдо торгового баланса значительно увеличилось на 31 декабря 2014 года, в последствие сократилось. А сальдо первичных и вторичных доходов, сальдо по банковскому сектору, сальдо счёта операций с капиталом сократилось к данному числу. Также изменение валютных резервов постепенно сокращалось до 31 марта 2014 года, в последствие увеличилось до 30 сентября 2014 года, а в дальнейшем резко сократилось до 31 декабря 2014 года. Далее наблюдается увеличение изменения валютных резервов.

В условиях снижения цен на большинство сырьевых товаров (в январе-сентябре 2015 года снижались цены на газ, уголь, железную руду, другие черные и цветные металлы) и падения цен на мировых рынках продовольствия инфляция в большинстве крупнейших экономик оставалась низкой. Так, в сентябре 2015 года годовой темп прироста потребительских цен в США составил 0,0%, в Китае – 1,6%. В странах еврозоны индекс потребительских цен снизился по сравнению с сентябрем 2014 года на 0,1%. Вместе с тем, несмотря на сдержанный рост внешних цен, существенное повышательное давление на динамику внутренних цен импорта в российской экономике оказывали ослабление рубля и действие ограничений на ввоз отдельных категорий продовольственных товаров, введенных в августе 2014 года.

В условиях относительно низкой инфляции и невысоких темпов экономического роста центральные банки развитых стран в январе-сентябре 2015 года продолжали проводить мягкую денежно-кредитную политику. При этом денежно-кредитные условия в развитых экономиках оставались мягкими дольше, чем ожидалось годом ранее. В частности, было отложено повышение ставок ФРС США, что удерживало процентные ставки на мировых финансовых рынках на низком уровне. Однако этот фактор не оказал определяющего влияния на формирование внешних кредитных условий для российских заемщиков, так как из-за сохранения введенных против России финансовых и экономических санкций привлечение средств на международных рынках капитала российскими компаниями и банками в конце 2014 – начале 2015 года было существенно затруднено.

Вынужденное погашение внешних обязательств российскими компаниями и банками обусловило существенный отток капитала. По оценкам, пиковые объемы выплат по внешнему долгу пришлось на IV квартал 2014 – I квартал 2015 года (около 80 млрд долларов США). Несмотря на ограниченные возможности рефинансирования долга на внешних рынках капитала, выплаты осуществлялись в срок и в

необходимых объемах, чему во многом способствовали операции рефинансирования в иностранной валюте Банка России. Объем платежей частного сектора по внешнему долгу за 2015 год с коррекцией на внутригрупповые кредиты и займы, а также на часть долга, которую можно рефинансировать на внешних рынках, оценивается на уровне около 70 млрд долларов США. Это составляет около 60% суммы, соответствующей официальному графику погашения внешнего долга. С учетом околонулевого чистого спроса на иностранные активы чистый отток частного капитала будет определяться прежде всего погашением внешних обязательств и составит, по оценкам, около 70 млрд долларов США в 2015 году.

В феврале-мае 2015 года ситуация на валютном рынке характеризовалась постепенным снижением волатильности курса рубля и его возвращением к фундаментально обоснованным значениям. В этот период нормализация ситуации с валютной ликвидностью в условиях увеличения задолженности кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России в иностранной валюте, прохождение пика выплат российских организаций по внешнему долгу и некоторое повышение цен на нефть способствовали укреплению рубля и снижению его волатильности. Однако последовавший понижательный тренд в динамике цен на нефть в совокупности с ожиданиями скорого ужесточения политики ФРС США обусловил ослабление рубля в июне-сентябре 2015 года [18].

Несмотря на произошедшее ослабление рубля, заметного роста напряженности (значительного увеличения волатильности курса и активизации спроса на иностранную валюту со стороны населения) на внутреннем валютном рынке в этот период не наблюдалось, что свидетельствует о постепенной адаптации участников рынка к неблагоприятным внешним условиям. По оценкам, чистые поступления по текущему счету платежного баланса в совокупности с накопленными валютными активами российских банков и компаний позволило им бесперебойно осуществлять платежи по внешнему долгу до конца 2015 года

без создания дополнительного давления на обменный курс рубля. Сохранению стабильной ситуации на валютном рынке также способствовала возможность привлечения кредитными организациями валютной ликвидности на возвратной основе через действующие инструменты рефинансирования Банка России.

В целом в 2015 году внешние условия продолжали оказывать сдерживающее влияние на рост российской экономики. При этом их воздействие на инфляцию, в наибольшей степени реализовавшееся в конце 2014 – начале 2015 года, в течение года постепенно сокращалось, однако сохранение высокой внешней волатильности создавало дополнительную неопределенность и риски в ценовой динамике.

Внутренние финансовые условия развития экономики в 2015 году, с учетом реализованного в конце 2014 года повышения Банком России ключевой ставки до 17,00% годовых, оставались относительно жесткими, однако последовательно смягчались в течение года. В декабре 2014 – январе 2015 года вслед за повышением ключевой ставки росли ставки по кредитным и депозитным операциям банков. При этом рост ставок по депозитным операциям был более значительным в связи с усиливающейся конкуренцией между банками за вкладчиков в условиях удорожания и снижения доступности других источников фондирования, в том числе внешних заимствований.

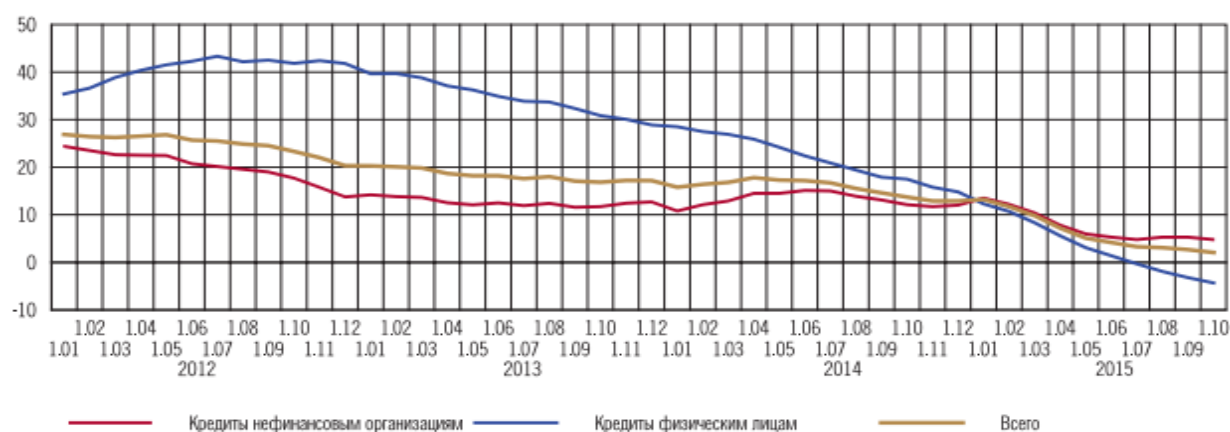
В связи с началом снижения ключевой ставки в январе 2015 года на протяжении текущего года наблюдалась тенденция к последовательному снижению рыночных процентных ставок. В то же время как ценовые, так и неценовые условия кредитования в экономике оставались более жесткими, чем в 2014 году.



Источник: Условия реализации и основные меры денежно-кредитной политики. Официальный сайт ЦБ РФ. Режим доступа: www.cbr.ru (дата обращения 5.04.2016).

Рис. 3. Динамика ставок по банковским операциям (% годовых)

Рисунок 3 показывает, что показатели долгосрочных кредитов нефинансовых организаций и долгосрочных депозитов населения, достигли своего пика в январе 2015 года, составляя 20% и 13% годовых соответственно, а показатель краткосрочных депозитов населения достиг своего наибольшего значения в декабре 2014, составив 13% годовых. А долгосрочные кредиты нефинансовым организациям достигли своего пика с января по май 2015 года.



Источник: Условия реализации и основные меры денежно-кредитной политики. Официальный сайт ЦБ РФ. Режим доступа: www.cbr.ru (дата обращения 5.04.2016).

Рис. 4. Динамика кредитов реальному сектору (прирост в %, к соответствующему периоду предыдущего года)

Исследуя рисунок 4, можно сделать вывод о том, что кредиты

нефинансовым организациям с 1 января 2012 года до 1 января 2014 года сократились с 25% до 11%, в дальнейшем возрастали и достигли своего пика 13 % на 1 января 2015 года, в последствии неуклонно снижались. В свою очередь динамика кредитов физическим лицам увеличилась от 35% до 43% в период с 1 января 2012 года до 1 июля 2012 года, в дальнейшем динамика неуклонно уменьшалась до конца 2015 года.

Как и в предшествующие годы, изменение ставок в экономике в 2015 году было неоднородным. В сегменте краткосрочных кредитных и депозитных операций снижение ставок началось раньше и было более выраженным, чем в сегменте аналогичных долгосрочных операций. Это было обусловлено в том числе восприятием повышения ставок Банка России в конце года как временной меры. Ожидания снижения ключевой ставки Банка России по мере замедления инфляции и охлаждения экономики, заложенные в ставки по долгосрочным операциям, привели к формированию инвертированной структуры ставок в начале года на кредитном и депозитном сегментах рынка. В этих условиях наблюдался рост доли краткосрочных депозитов и долгосрочных кредитов в общем объеме банковских операций [17].

Повышение кредитных рисков было одним из факторов, сдерживавших снижение кредитных ставок. В условиях сокращения реальных доходов и возросшей долговой нагрузки (в том числе с учетом увеличения стоимости заемных ресурсов и валютной переоценки) качество обслуживания обязательств российскими корпоративными и частными заемщиками несколько ухудшилось, что привело к росту просроченной задолженности по кредитам. Списание безнадежных кредитов и доначисление резервов на потери по ссудам, связанные с ухудшением качества кредитных портфелей банков, оказывали давление на капитал российских банков. Однако ряд мер государственной поддержки банковского сектора, принятых в 2015 году, сдерживал это давление.

В таких условиях объемы банковского кредитования оставались

умеренными. При этом банки существенно ужесточили требования к заемщикам по сравнению с предыдущим годом и отдавали предпочтение менее рискованным направлениям вложения средств, снижая в большей степени объемы необеспеченного потребительского кредитования и кредитования малого и среднего бизнеса. Дополнительным фактором, стимулировавшим наращивание банками кредитования крупных компаний, являлся возросший спрос этих компаний на кредиты в связи с замещением сокращающегося внешнего долга.

Сокращение кредитной активности в 2015 году в определенной степени компенсировалось другим источником прироста денежной массы – резким ростом чистых требований банковской системы к органам государственного управления, связанным с финансированием дефицита бюджета за счет средств Резервного фонда и инвестированием средств Фонда национального благосостояния. Благодаря этому замедление темпов роста денежной массы, наблюдавшееся в 2014 году, сменилось стабилизацией на невысоком уровне в 2015 году.

Структура денежной массы в 2015 году претерпела определенные изменения. Одним из источников восстановления притока средств населения на банковские депозиты в 2015 году являлось сокращение объема наличных денег (как рублей, так и иностранной валюты) в обращении. Темпы притока средств населения и организаций на рублевые депозиты несколько превышали темпы притока средств на валютные депозиты (в долларовом эквиваленте), что отражало сохранение умеренной чувствительности субъектов экономики к изменениям валютного курса по мере адаптации к его возросшей волатильности.

По итогам 2015 года темпы роста денежной массы в национальном выражении и широкой денежной массы с исключением валютной переоценки небольшие. Темп прироста кредитов нефинансовым организациям и населению в рублях и иностранной валюте по итогам года не превысил 7%. Более сдержанная динамика денежных и кредитных

агрегатов в 2015 году по отношению к базовому прогнозу, представленному в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов», определялась более глубоким спадом экономической активности и сохранением более жестких денежно-кредитных условий, чем предполагалось в базовом сценарии.

Действие обозначенных внешних и внутренних факторов, влияющих на экономическую активность привело к сокращению объема ВВП в 2015 году на 3,9–4,4%. Такой масштаб спада соответствует нижней границе прогнозного интервала стрессового сценария. Год назад в базовом сценарии Банка России в 2015 году прогнозировался нулевой прирост ВВП [19].

Сдерживающее влияние на экономическое развитие в 2015 году продолжают оказывать факторы структурного характера, такие как неблагоприятная демографическая ситуация, высокий уровень износа основных фондов и низкий коэффициент их обновления, институциональные ограничения, снижающие в краткосрочном периоде потенциал роста производительности труда. В то же время спад экономической активности в 2015 году был обусловлен в том числе сокращением доходов экономики, ужесточением внешних и внутренних финансовых условий, а также денежно-кредитной политики, ухудшением настроений экономических агентов. Соответственно, существенно более слабым, чем ожидалось, сложится внутренний спрос – как потребительский, так и инвестиционный.

Подстройка рынка труда к охлаждению экономической активности в 2015 году происходила через снижение спроса на труд и увеличение уровня безработицы, а также через сокращение заработных плат в реальном выражении.

Уровень безработицы увеличился с 5,2% в январе до 5,5% в сентябре (с учетом коррекции на сезонность). Отмечалось сокращение количества вакансий, заявленных работодателями в государственные учреждения

службы занятости населения. При этом масштаб уменьшения количества открытых вакансий, наблюдаемый в настоящее время, превышает таковой в период кризиса 2008–2009 годов.

Необходимость оптимизации расходов предприятий на оплату труда, принятое решение об отмене индексации заработной платы в секторах, финансируемых из федерального бюджета, на фоне высокой инфляции обусловили в 2015 году сокращение заработной платы в реальном выражении. В сентябре 2015 года реальная заработная плата была на 9,7% ниже, чем в сентябре 2014 года.

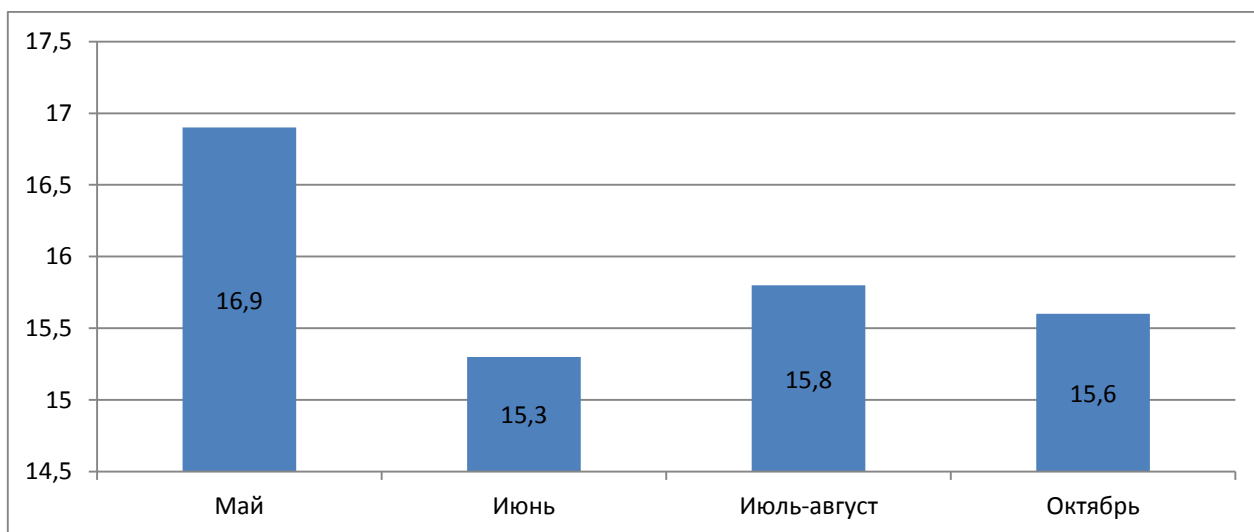
Снижение доходов населения в реальном выражении и замедление темпов роста потребительского кредитования на фоне высокой накопленной долговой нагрузки населения обусловили сокращение потребительского спроса. В сентябре снижение оборота розничной торговли составило 10,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

Низкий уровень предпринимательской уверенности, сокращение доходов от экспортных операций, ограничение доступа российских компаний к международным финансовым рынкам, ужесточение внутренних условий заимствования обусловили дальнейшее снижение инвестиционной активности. Сокращение инвестиций в основной капитал в сентябре 2015 года составило 5,6% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

Обозначенные тенденции в российской и мировой экономике нашли отражение в структуре статей текущего счета платежного баланса России. Значительное снижение цены на нефть в 2015 году по сравнению с 2014 годом оказало сильное понижающее давление на стоимостный объем экспорта. Несмотря на рост в реальном выражении, стоимостный объем экспорта товаров и услуг за январь-сентябрь 2015 года сократился на 32%. Снижение экспорта по итогам 2015 года, по оценкам, составило около 30%. В то же время стоимостный объем импорта сокращается более высокими по сравнению с объемами экспорта темпами под влиянием замедления

экономического роста и произошедшего ослабления рубля в реальном выражении, а также в условиях действия международных торговых санкций.

Формирование инфляционной динамики в 2015 году происходило под действием разнонаправленных факторов. В значительной степени оно определялось распределенным влиянием значительного ослабления рубля в конце 2014 года, которое привело к повышению цен на импортируемую промежуточную и конечную продукцию, а также имело ряд вторичных эффектов. Обесценение национальной валюты привело к существенному повышению инфляционных ожиданий в конце 2014 – начале 2015 года, что стало одной из причин роста склонности экономических агентов к потреблению и повышению давления на цены со стороны спроса в этот период. Результатом стало существенное ускорение роста цен на непродовольственные товары длительного пользования. Кроме того, опосредованный эффект ослабления рубля, связанный с повышением доходности экспортных операций, обусловил рост внутренних цен производителей на отдельные категории товаров.



Источник: Условия реализации и основные меры денежно-кредитной политики. Официальный сайт ЦБ РФ. Режим доступа: www.cbr.ru (дата обращения 5.04.2016).

Рис. 5. Изменение уровень инфляции на май-октябрь 2015 года

Стабилизация валютного рынка, которой способствовали принятые Банком России меры, определила последовательное снижение вклада

курсовой динамики в темпы роста цен. По оценке, ко II кварталу текущего года было исчерпано влияние на издержки и цены действующих с середины 2014 года ограничений на импорт отдельных товаров. Важным фактором замедления инфляции являлось также сжатие внутреннего спроса. Кроме того, по мере замедления роста цен улучшались инфляционные ожидания. По данным рисунка 5 видно, что в результате годовая инфляция, достигнув пикового значения в марте 2015 года (16,9% к соответствующему месяцу 2014 года), в июне снизилась до 15,3%. После повышения в июле-августе до 15,8%, обусловленного индексацией тарифов на услуги коммунального хозяйства и повышением курсовой волатильности, инфляция вновь начала снижаться. В октябре темп прироста потребительских цен составил 15,6%, что прослеживается на рисунке 5. Вклад в него курсовой динамики оценивается примерно в 6,5 процентного пункта. Его высокое значение сформировано разовыми эффектами, имевшими место в конце 2014 – начале 2015 года, включающими в том числе повышение масштаба переноса курсовых колебаний на цены. В дальнейшем в условиях снижения волатильности валютного курса рубля его влияние на темпы роста цен будет ослабевать [18].

В 2015 году Банк России постепенно смягчал денежно-кредитную политику. В первом полугодии в условиях ослабления инфляционных рисков при сохранении рисков значительного охлаждения экономики ключевая ставка была снижена в совокупности на 5,5 процентного пункта, до 11,50% годовых. В июле – начале сентября на фоне наблюдавшегося ослабления рубля инфляционные риски выросли. В связи с этим Банк России в июле уменьшил масштаб снижения ключевой ставки до 50 базисных пунктов, снизив ее до 11,00% годовых, а в сентябре-октябре сохранил ключевую ставку неизменной.

Исходя из вышерассмотренного, можно сделать вывод о том, что экономика страны снижает свои показатели на 2015 год, но вместе с этим темпы роста инфляции растут.

2.2 Антикризисные меры Правительства РФ на 2016 год

Председатель Правительства Российской Федерации Д.А.Медведев 1 марта 2016 года утвердил план действий Правительства Российской Федерации, направленных на обеспечение стабильного социально-экономического развития Российской Федерации в 2016 году.

Основные пункты данного плана заключаются в следующем:

1. Постановление Правительства Российской Федерации «Реализация дополнительных мероприятий в сфере занятости населения (предоставление субсидий из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на реализацию дополнительных мероприятий, направленных на снижение напряженности на рынке труда субъектов Российской Федерации)». Ожидаемым результатом данного постановления является недопущение избыточного роста безработицы (целевая численность участников региональных программ 120 тыс. человек).

2. Доклад Правительству Российской Федерации «Подготовка предложений по возможным вариантам проведения во втором полугодии 2016 года дополнительной индексации пенсий по итогам первого полугодия 2016 года с учетом ситуации, складывающейся в экономике и социальной сфере». Целью данной деятельности является повышение уровня материальной поддержки пенсионеров.

3. Акт Правительства Российской Федерации «Обеспечение инвалидов техническими средствами реабилитации с учетом их удорожания». От данного акта ожидается сохранение уровня обеспеченности инвалидов техническими средствами реабилитации на уровне не ниже 2015 года, обеспечение 1,8 млн. инвалидов техническими средствами реабилитации.

4. Федеральный закон, постановление Правительства РФ «Лекарственное обеспечение лиц, инфицированных вирусом

иммунодефицита человека (ВИЧ)». Ожидаемым результатом данного постановления является выполнение в полном объеме обязательств государства по лекарственному обеспечению лиц, инфицированных вирусом иммунодефицита человека, недопущение распространения вируса иммунодефицита человека, расширение охвата ВИЧ-инфицированных антивирусной терапией до 60%.

5. Постановление Правительства Российской Федерации «Сохранение достигнутого уровня лекарственного обеспечения лиц, больных гемофилией, муковисцидозом, гипофизарным нанизмом, болезнью Гоше, злокачественными новообразованиями лимфоидной, кроветворной и родственных им тканей, рассеянным склерозом, а также после трансплантации органов и (или) тканей». От данного постановления ожидают: выполнение программ государственных гарантий бесплатного оказания гражданам медицинской помощи и обязательств государства в полном объеме по бесплатному лекарственному обеспечению лиц, больных гемофилией, муковисцидозом, гипофизарным нанизмом, болезнью Гоше, злокачественными новообразованиями лимфоидной, кроветворной и родственных им тканей, рассеянным склерозом, а также после трансплантации органов и (или) тканей, а также в связи с увеличением числа лиц, страдающих вышеуказанными заболеваниями.

6. Постановление Правительства Российской Федерации «Сохранение достигнутого уровня лекарственного обеспечения граждан, имеющих право на получение государственной социальной помощи в виде набора социальных услуг, а также компенсация расходов, связанных с изменением валютного курса при приобретении импортных лекарственных препаратов, закупаемых в рамках реализации программы государственных гарантий бесплатного оказания гражданам медицинской помощи». Ожидаемым результатом от данного постановления являются выполнение программы государственных гарантий бесплатного оказания гражданам медицинской помощи и обязательств Российской Федерации по предоставлению

государственной социальной помощи в виде набора социальных услуг.

7. Акт Правительства Российской Федерации «Реализация программы поддержки отечественных производителей лекарственных препаратов нижнего ценового сегмента (до 50 рублей) путем предоставления субсидий на финансирование части затрат, связанных с производством жизненно необходимых и важнейших лекарственных препаратов нижнего ценового сегмента по ограниченному перечню таких препаратов, а также разработка особого порядка индексации цен на лекарственные препараты нижнего ценового сегмента (до 50 рублей), произведенные в Российской Федерации». В последствии внедрения данного акта ожидается снижение риска "вымывания" лекарственных препаратов российского производства стоимостью до 50 рублей, а также сохранение ассортиментной доступности лекарственных препаратов для населения.

8. Акт Правительства Российской Федерации «Софинансирование организации летнего отдыха и оздоровления детей, находящихся в трудной жизненной ситуации». От данного акта ожидают: повышение социальной защищенности семей с детьми, оздоровление до 275 тыс. детей, которые находятся в трудной жизненной ситуации; развитие внутреннего детского туризма и инфраструктуры детского отдыха и оздоровления.

9. Акт Правительства Российской Федерации «Реализация программы поддержки автомобильной промышленности, включая обновление санитарного автотранспорта в связи с высокой степенью износа» ожидаемым результатом данного акта являются стимулирование спроса на автомобильную технику, сохранение рабочих мест на предприятиях автомобилестроения и в смежных отраслях, поддержка спроса на российском автомобильном рынке, обеспечение дополнительного выпуска и реализации около 600 тыс. единиц автомобильной техники всех типов, поддержка доставки продукции машиностроения на внешние рынки, а также уменьшение финансовой нагрузки на производителей.

10. Акт Правительства Российской Федерации «Реализация программы

поддержки легкой промышленности». От данного акта ожидается стабилизация финансовой ситуации на ключевых предприятиях промышленности, реализация проектов технической и технологической модернизации предприятий легкой промышленности, а также проектов импортозамещения.

11. Акты Правительства Российской Федерации «Реализация программы поддержки транспортного машиностроения». Ожидаемым результатом данного акта является продвижение продукции транспортного машиностроения на экспорт, экспорт грузовых вагонов в 2016 году может достигнуть 13000 (порядка 40% от объемов выпуска), что почти в полтора раза больше, чем в 2015 году и в 2,3 раза больше, чем в 2014 году.

12. Постановление Правительства Российской Федерации «Реализация программы поддержки сельскохозяйственного машиностроения, в том числе обновление парка сельскохозяйственных вузов». В связи с реализацией данного постановления ожидается стимулирование спроса на российскую сельскохозяйственную технику, снижение нагрузки на российских сельскохозяйственных товаропроизводителей.

13. Акт Правительства Российской Федерации «Реализация дополнительных мер по импортозамещению в сельском хозяйстве». От реализации данного акта ожидается создание механизма упрощенного доступа к кредитным средствам, в том числе в целях реализации проектов импортозамещения.

14. Указание Президента Российской Федерации, распоряжение Правительства Российской Федерации «Обеспечение приобретения тягового подвижного состава в рамках реализации инвестиционного проекта ОАО "РЖД" в 2016 году из средств Фонда национального благосостояния Российской Федерации». Ожидаемые результаты: закупка 292 локомотивов и обеспечение занятости более 60000 работников локомотивостроительных заводов и производителей комплектующих для тягового подвижного состава, а также обеспечение поступления соответствующих денежных средств в

бюджеты разных уровней.

15. Постановление Правительства Российской Федерации «Предоставление межбюджетных трансфертов бюджетам субъектов Российской Федерации на реализацию проектов комплексного освоения территории в рамках программы "Жилье для российской семьи"». Предполагаемыми результатами в связи с реализацией постановления РФ являются направление средств федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации в целях реализации программы "Жилье для российской семьи" на строительство инженерной, социальной и транспортной инфраструктуры при реализации проектов по комплексному развитию территорий позволит оказать поддержку участникам программы "Жилье для российской семьи" и в совокупности ввести в эксплуатацию до конца 2017 года около 14 млн. кв. метров жилья экономического класса. Количество введенных объектов социального назначения составит: 92 детских дошкольных учреждения и 44 общеобразовательных школы.

16. Постановление Правительства Российской Федерации «Реализация программы субсидирования жилищных (ипотечных) кредитов (займов) на покупку недвижимости на первичном рынке жилья в 2016 году». Ожидаемым результатом данного постановления являются повышение доступности ипотечного кредитования для граждан Российской Федерации, стимулирование жилищного строительства; увеличение объема средств, направляемых на выдачу (приобретение) ипотечных кредитов (займов) до 1 трлн. Рублей.

17. Постановление Правительства Российской Федерации «Стимулирование развития внутреннего и въездного туризма в Российской Федерации, включая предоставление субсидий туроператорам, обеспечивающим в низкий сезон дополнительный турпоток на приоритетных туристических маршрутах Российской Федерации». Предполагаемым результатом данного постановления является завершение работ и ввод в эксплуатацию 28 туристических кластеров в 28 регионах, что позволит

создать более 3000 гостиничных номеров, которые смогут принять дополнительно 1 млн. туристов в год.

18. Постановления Правительства Российской Федерации «Субсидирование межрегиональных перевозок». Предполагаемыми результатами данного постановления являются обеспечение дополнительно перевозки воздушным транспортом до 100 тысяч туристов на 23 внутренних маршрутах; обеспечение перевозки железнодорожным транспортом в составе организованных групп около 380 тысяч детей; увеличение туристического потока по автобусному маршруту "Золотое кольцо России" на 27,3 тысячи пассажиров; увеличение более чем в 2 раза, до 220 тысяч человек, туристического потока в кластере "Свияжск"; обеспечение сохранения сформированной региональной маршрутной сети, в том числе на безальтернативных маршрутах (Южно-Сахалинск, Анадырь, Комсомольск-на-Амуре и др.).

19. Постановление Правительства Российской Федерации «Ликвидация ограничений судоходства на внутренних водных путях Российской Федерации в связи с маловодностью и обеспечение безопасной эксплуатации судоходных гидротехнических сооружений в рамках перехода на полное нормативное финансирование на содержание внутренних водных путей и судоходных гидротехнических сооружений». Ожидаемыми результатами данного постановления РФ реализация данной меры позволит: поддержать устойчивую безопасную эксплуатацию судоходных гидротехнических сооружений (96 ед.); обеспечить гарантированные габариты судовых ходов в сложных природно-климатических условиях с восстановлением потерь провозной способности транспортного флота в 2016 году на 31,7 млн. т.; стабилизировать финансовое состояние судоходных компаний, сдерживать рост стоимости перевозок внутренним водным транспортом.

20. Постановление Правительства Российской Федерации «Увеличение уставного капитала ПАО "ГТЛК" в целях развития лизинга, аренды воздушных судов "Сухой Суперджет-100" (SSJ-100)». Предполагаемыми

результатами данного постановления обеспечение российских авиакомпаний современными воздушными судами отечественного производства; снижение валютных рисков авиакомпаний-эксплуатантов воздушных судов "Сухой Суперджет-100" путем установления арендной ставки в российских рублях; единовременное авансирование производителю поставки до 28 воздушных судов "Сухой Суперджет-100" (согласно опциону); сохранение рабочих мест и уровня себестоимости воздушных судов; обеспечение спроса на воздушные перевозки российскими авиакомпаниями.

21. Постановление Правительства Российской Федерации «Докапитализация Фонда развития промышленности». В 2016 году за счет Фонда будет профинансировано не менее 50 проектов, направленных на создание производств импортозамещающей продукции в различных отраслях промышленности. Объем средств частных инвесторов, привлекаемых для реализации проектов, составит не менее 10 млрд. рублей; количество высокопроизводительных рабочих мест, создаваемых в ходе реализации проектов, - 2000; количество заявок, поданных на регистрацию объектов интеллектуальной собственности - 10.

22. Постановление Правительства Российской Федерации «Предоставление из федерального бюджета предприятиям промышленности субсидий на компенсацию части затрат на уплату процентов по кредитам, привлеченным в российских кредитных организациях на пополнение оборотных средств и (или) финансирование текущей производственной деятельности». Предполагаемым результатом данного постановления является предоставление субсидий не менее 150 предприятиям промышленности.

23. Акт Правительства Российской Федерации «Создание агентства по технологическому развитию». Предполагаемыми результатами данного акта являются обеспечение роста конкурентоспособности предприятий промышленности на основе эффективного трансфера технологий.

24. Акт Правительства Российской Федерации «Оказание

государственной поддержки ФГУП "ГКНПЦ имени М.В.Хруничева" в целях обеспечения решения приоритетных задач в области космической деятельности». Ожидаемыми результатами данного акта являются обеспечение реализации федеральных целевых программ в области космической деятельности и государственного оборонного заказа, а также выполнения обязательств в рамках международных контрактов.

25. Акт Правительства Российской Федерации «Обеспечение реализации программы "Содействие созданию в субъектах Российской Федерации (исходя из прогнозируемой потребности) новых мест в общеобразовательных организациях" на 2016 - 2025 годы"». Предполагаемыми результатами данного акта являются увеличение числа новых мест в общеобразовательных организациях, в том числе введенных путем строительства объектов инфраструктуры общего образования: не менее 30 объектов общего образования и с численностью не менее 20 тысяч мест.

26. Акт Правительства Российской Федерации «Поддержка разработки и продвижения российского программного обеспечения». Предполагаемым результатом данного акта является отбор и реализация не менее 8 приоритетных проектов по разработке (модификации) конкурентоспособного российского программного обеспечения, его локализации и продвижению на рынках зарубежных стран с привлечением софинансирования в объеме, не менее 6 млрд. рублей в 2016 - 2017 годах ; увеличение объемов реализации программного обеспечения по отобранным приоритетным проектам и сопутствующих услуг на рынках зарубежных стран на сумму не менее 30 млн. долларов США в 2017 году и 40 млн. долларов США в 2018 году; экономия на закупках программного обеспечения средств федерального бюджета в объеме не менее 2 млрд. рублей в 2017 году и 3 млрд. рублей в 2018 году, а также средств компаний с государственным участием в объеме не менее 2 млрд. рублей в 2017 году и 3 млрд. рублей в 2018 году.

27. Распоряжение Правительства Российской Федерации «Реализация

мер поддержки экспорта высокотехнологичной продукции». Ожидаемым результатом данного распоряжения являются планируется профинансировать 10 экспортных контрактов на общую сумму 110 млрд. рублей, в том числе связанных с поставкой: 15 тыс. железнодорожных вагонов в Иран, Азербайджан, Казахстан, Египет, на Кубу; 12 воздушных судов "Сухой Суперджет-100" в Ирландию, Мексику, Данию; энергетического оборудования во Вьетнам (проект ТЭС Лонг Фу 1). Общая стоимость экспортных проектов составляет 160 млрд. рублей. Объем прогнозных налоговых отчислений при реализации указанных экспортных проектов составит 18,71 млрд. рублей.

28. Распоряжение Правительства Российской Федерации «Субсидирование процентной ставки АО "РОСЭКСИМБАНК" по кредитам, выдаваемым в рамках поддержки экспорта высокотехнологичной продукции». Предполагаемым результатом данного распоряжения являются планируется профинансировать 158 экспортных контрактов на общую сумму 100 млрд. рублей, в том числе связанные с поставкой: автотранспорта (Вьетнам, Индия, Куба, Белоруссия, Казахстан); продукции сельхозмашиностроения (СНГ, Европа); железнодорожных вагонов (Болгария, Казахстан, Куба, Азербайджан, Белоруссия); машиностроительного оборудования (Белоруссия, Узбекистан, Казахстан, Туркменистан, Азербайджан). Общая стоимость экспортных проектов составляет не менее 150 млрд. рублей.

29. Постановление Правительства Российской Федерации «Поддержка производителей средств производства путем стимулирования спроса на их продукцию со стороны потребителей, а также путем поддержки создания новых образцов». Ожидаемым результатом данного постановления обеспечение необходимой поддержки производителям оборудования для пищевой промышленности, дорожностроительной техники и коммунальной техники, горношахтного оборудования, станков, способствующее импортозамещению и повышению конкурентоспособности.

30. Распоряжение Правительства Российской Федерации «Реализация программ в области поддержки деятельности инновационных предприятий и модернизации промышленности на основе современных технологий за счет предоставления субсидий Фонду инфраструктурных и образовательных программ». Ожидаемыми результатами данного распоряжения являются обеспечение опережающего роста инновационных предприятий и модернизации промышленности на основе современных технологий, включая расширение сети наноцентров и технологических инжиниринговых компаний, реализацию до 10 пилотных проектов, осуществляемых в рамках программ стимулирования спроса на инновационную продукцию, поддержку не менее 100 малых инновационных компаний, разработку образовательных программ, формирующих новые технологические компетенции.

31. Акт Правительства Российской Федерации «Совершенствование правил подключения объектов капитального строительства к сетям газораспределения». Предполагаемым результатом данного акта являются снижение стоимости подключения объектов капитального строительства; сокращение сроков подключения и повышение прозрачности процедуры подключения; создание условий для подключения новых потребителей к сетям газораспределения.

32. Акт Правительства Российской Федерации «Внедрение принципа "затраты- выгоды" при составлении инвестиционных программ инфраструктурных компаний». Ожидаемыми результатами данного акта являются повышение эффективности формирования инвестиционных программ субъектов естественных монополий и субъектов электроэнергетики.

33. Акт Правительства Российской Федерации «Оптимизация загрузки энергетических мощностей за счет повышения эффективности формирования и использования резерва сетевой мощности, с учетом необходимости исключения рисков роста стоимости услуг по передаче электрической энергии для потребителей». Предполагаемым результатам данного акта

является снижение удельных операционных и инвестиционных расходов субъектов электроэнергетики [19].

По словам премьер-министра Дмитрия Медведева, проект нового антикризисного плана содержит несколько пунктов, объединенных в два раздела. Так, первый раздел включает меры, которые позволяют оперативно реагировать на ухудшение внешней конъюнктуры, поддерживать экономику и, соответственно, поддерживать граждан. "Приоритетом остается выполнение социальных обязательств, сохранение приемлемой ситуации на рынке труда", – подчеркнул Председатель Правительства РФ. При этом он указал, что среди предлагаемых мер нет повышения пенсионного возраста, но есть целый ряд самых разных предложений, которые необходимо будет дополнительно обсудить и согласовать.

"Новый документ отличается от предыдущего, прежде всего тем, что помимо антикризисных решений содержит значительный пакет предложений, которые призваны создать задел для стабильного развития экономики в среднесрочной перспективе", – заключил премьер-министр.

Из всего вышерассмотренного можно сделать вывод о том, что в проекте антикризисного плана содержатся меры по поддержке отдельных отраслей промышленности (автомобилестроения, жилищного строительства, легкой промышленности, сельского хозяйства, транспортного и сельскохозяйственного машиностроения и т. п.). Также предусмотрены меры поддержки экспорта, в том числе высокотехнологичных и инновационных продуктов, и мероприятия по снижению ограничений для развития перспективных технологий. В приоритете должна остаться и поддержка малых и средних предприятий, а также дальнейшее улучшение условий ведения бизнеса в России и улучшение инвестиционного климата.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Денежно-кредитная политика – это взаимосвязь мероприятий, которые осуществляет государство в области денежного обращения и кредитования.

Денежно-кредитная политика на настоящем этапе развития страны осуществляется в первую очередь для достижения двух наиболее важных целей:

1. Обеспечение стабильности национальной валюты (рубля);
2. Выхода страны из кризиса.

Немаловажную роль в достижении данных поставленных целей играет Центральный Банк Российской Федерации. Также он выполняет ряд функций:

1. Эмиссия денег;
2. Разрабатывает и реализует единую государственную кредитно-денежную политику совместно с Правительством Российской Федерации;
3. Регулирует деятельность коммерческих банков.

Эти и другие функции Центрального Банка Российской Федерации позволяют ему регулировать экономическое состояние страны и способствовать развитию нашего государства.

Также немаловажную роль в регулировании денежно-кредитной политики государства играет Правительство Российской Федерации. Именно оно разрабатывает и реализует различные программы по выходу страны из кризиса с помощью различных актов, постановлений и других нормативно-правовых актов правительства.

Подводя итог всему вышерассмотренному, можно сделать вывод, что приоритетными направлениями деятельности Правительства Российской Федерации в 2016 году названы: исполнение социальных обязательств, поддержка уровня жизни и благосостояния граждан РФ, а также стабильное

экономическое развитие страны. В свою очередь, Банк России представляет собой орган экономического управления, при выполнении роли главного координирующего и регулирующего органа всей кредитной системы страны, главной целью которого на современном этапе развития экономики является обеспечения стабильного функционирования банковского сектора и финансовых рынков, поддержания доверия к национальной валюте и к финансовой системе.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция Российской Федерации: [конст. закон: принят народом РФ 12 декабря 1993 г.: по состоянию на 10 янв. 2016 г.].
2. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»: [федер. закон: принят Гос. Думой 27 июня 2002 г.: по состоянию на 1 авг. 2009 г.].
3. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности»: [федер. закон: принят Гос. Думой 3 февр.1996 г.: по состоянию на 30 дек. 2015 г.].
4. Алёхин Б.И. Кредитно-денежная политика: учебное пособие/ Б.И. Алёхин. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.- 135с.
5. Воронина А.Ю. Общая экономическая теория: учебник/ А.Ю. Воронина – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 518с.
6. Голикова Ю.С. Организация деятельности Центрального банка: учебник / Ю.С. Голикова, М.А. Хохленкова. – М.: Московская банковская школа (колледж) Центрального банка Российской Федерации, 2012. - 798с.
7. Жуков Е.Ф. Банки и небанковские кредитные организации и их операции: учебник/ Е.Ф. Жуков, Н.Д. Эриашвили.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 560с.
8. Жуков Е.Ф. Банковское дело: учебник / Е.Ф. Жуков, Н.Д. Эриашвили – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 655с.
9. Кузнецова Е.И. Финансы. Денежное обращение. Кредит.: учебное пособие/ Е.И. Кузнецова – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 688с.
10. Липсиц И.В. Экономика: учебник/ И.В. Липсиц – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 607с.
11. Соколов Ю.А. Организация денежно-кредитного регулирования: учебное пособие/ Ю.А.Соколов, С.Е. Дубова, А.С. Кутузова.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 262с.
12. Слагода В.Г. Основы экономической теории: учебное пособие/ В.Г. Слагода.- М.: ФОРУМ, 2015.- 272с.

13. Тавасиева А.М. Банковское дело: учебник / А.М. Тавасиева.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 672с.
14. Тавасиев А.М. Банковское кредитование: учебник/ А.М. Тавасиев, Т.Ю. Мазурина, В.П. Бычков.- М: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 366 с.
15. Тавасиев А.М. Банковское дело: управление кредитной организацией: учебное пособие / А.М. Тавасиев.- М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2011. - 640 с.
16. Тесля П.Н. Денежно-кредитная и финансовая политика государства: учебное пособие / П.Н. Тесля, П.Н. Плотникова И.В.-М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 174 с.
17. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов. Официальный сайт Банка России. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2016\(2017-2018\).pdf](http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2016(2017-2018).pdf) (дата обращения 25.04.2016).
18. Направление денежно-кредитной политики. Официальный сайт ЦБ РФ. Режим доступа: www.cbr.ru (дата обращения 05.04.2016).
19. План действий в экономике в 2016 году. Официальный сайт Правительства РФ. Режим доступа: <http://government.ru/docs/> (дата обращения 20.03.2016).
20. План действий Правительства по обеспечению стабильного социально-экономического развития РФ. Официальный сайт Правительства Российской Федерации. Режим доступа: <http://government.ru/media/files/X6NrRVuOjjj.pdf> (дата обращения 20.04.2016).