

УДК 336.7

Д.Н. АХУНЗЯНОВА,
старший преподаватель

*Казанская банковская школа (колледж) Центрального банка
Российской Федерации*

ПОСТАНОВКА ЦЕЛЕЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ КАК ПУТЬ К ПОВЫШЕНИЮ ЕЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ

В статье рассматривается проблематика определения целей денежно-кредитной политики Банка России на современном этапе. Автор анализирует эволюцию взглядов, оценивает экономическую ситуацию в стране и обосновывает необходимость пересмотра существующих подходов к формированию целевых ориентиров денежно-кредитной политики в России.

В экономической политике проблема целей является центральной, так как они определяют и регулируют действия властей, предопределяя сложный алгоритм поведения, подчиняющего себе все механизмы воздействия на ход экономических процессов. Формирование целевых установок экономической политики отражает осознанные потребности и интересы общества в направлении достижения желаемого результата. Эти утверждения характерны и для денежно-кредитной политики как составной части государственной экономической политики.

Целью настоящей работы является выделение наиболее приоритетных направлений целеполагания денежно-кредитной политики в Российской Федерации. Целевая направленность денежно-кредитной политики представляет собой постановку таких целей и задач, достижение которых обеспечит получение максимально возможных результатов при минимальном использовании средств, исходя из общих ориентиров, данных публичной властью. Четкость выражения целей с учетом существующих на данный момент времени приоритетов и требуемых результатов предполагает заинтересованность государственных органов в следующем: поддержание экономической стабильности, соответствие принимаемых решений действующему законодательству, повышение эффективности функционирования экономики.

В настоящее время не существует общей для всех стран идеальной системы управления денежно-кредитной политикой. Это связано с тем, что инструменты регулирования значительно отличаются в зависимости от стадии развития экономики, уровня развития банковской системы, структуры финансового рынка, существующих национальных традиций и прочих условий. Кроме того, в каждом государстве денежно-кредитный инструментарий со временем совершенствуется и изменяется. Однако, несмотря на различие условий проведения денежно-кредитного регулирования, существуют общие фундаментальные принципы построения конкретных национальных систем управления. Одним из таких принципов является выбор основной цели проведения денежно-кредитной политики.

По общему мнению, конечные цели экономической политики воплощают представление об идеальном обществе, к которому должны стремиться государственные власти, и сводятся к достижению ориентиров так называемого "магического четырехугольника целей". К ним относятся: стабилизация уровня цен, достижение полной занятости, соразмерный и стабильный экономический рост, внешнеэкономическая стабильность (равновесие платежного баланса). Каждый из этих индикаторов прямо либо косвенно связан со всеми остальными. Само существование четырех основных целей означает, что

нельзя одновременно решать все экономические проблемы, необходимо выделять приоритетные цели и направлять усилия на их решение. Власти вынуждены чем-то жертвовать, что крайне болезненно для общества и может стать причиной обострения социально-экономической ситуации. Именно такое положение вещей весьма характерно как для России, так и для других стран с трансформационной экономикой.

По мнению автора, можно сформулировать следующие рамки целеполагания денежно-кредитной политики как части экономической политики государства:

- цели могут быть равны или быть частью глобальных целей экономической политики;
- цели должны соответствовать объективным потребностям общества, при этом они не должны быть выше внутренних возможностей экономики.

Следовательно, высшая цель государственной денежно-кредитной политики должна заключаться в обеспечении стабильного экономического роста и соответствовать стратегической цели государственной экономической политики.

Впервые понятие "цель денежно-кредитной политики" [monetary policy target] ввел Ян Тинберген, определяя его как фиксированный количественный показатель, к достижению которого монетарные власти должны стремиться путем выбора значений инструментов или инструментальных переменных денежно-кредитной политики.

История экономической мысли знает различные подходы к определению целей денежно-кредитной политики. Например, кейнсианское направление экономической теории в качестве основных целей выделяет борьбу либо с безработицей, либо с инфляцией. Безработица является следствием спада производства, обусловленного недостаточным инвестиционным спросом, в свою очередь являющимся важнейшим компонентом совокупного спроса. В этих условиях в качестве промежуточной цели выступает рост предложения денег в экономике. Борьба с инфляцией, в свою очередь, требует применения других механизмов, в основе которых лежит сокращение денежной массы. Такая политика на-

правлена на ограничение кредитования новых проектов, снижение инвестиционной активности и темпов роста производства [1].

В свою очередь Р.Л. Миллер и Д.Д. Ван-Хуз к основным целям денежно-кредитной политики относят поддержание высокого и стабильного уровня реального производства, низких, стабильных цен и темпов инфляции [2].

Д.С. Львов определил главное направление денежно-кредитной политики в обеспечении нормального денежного оборота, позволяющего эффективно функционировать реальному сектору экономики. Этой задаче, как он считает, следует подчинить механизм регулирования денежной массы [3].

Аналогичной позиции придерживаются К. Макконелл и С. Брю: "Основополагающей целью кредитно-денежной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции. Кредитно-денежная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства, занятости и уровня цен. Более конкретно кредитно-денежная политика вызывает увеличение денежного предложения во время спада для поощрения расходов, а во время инфляции, наоборот, ограничивает предложение денег для ограничения расходов" [4]. То есть денежные власти должны корректировать денежно-кредитную политику в зависимости от нахождения экономики на той или иной стадии делового цикла.

Новый подход к формированию целей денежно-кредитной политики был основан М. Фридменом. Он считал, что единственной промежуточной целью денежно-кредитной политики может быть достижение стабильных темпов роста денежной массы. Эти взгляды основывались на убеждении в том, что инфляция всегда и везде является результатом роста денежной массы по отношению к темпам роста реального производства. И, в соответствии с постулатами этой теории, в качестве тактической цели денежно-кредитной политики стал темп роста денежного агрегата, включающего наличные деньги в обращении и депозиты до востребования в ком-

мерческих банках. В России в 90-х годах XX века с переходом к рыночной экономике монетаризм был возведен в ранг официальной догмы. Современные денежные власти, отказавшись следовать правилам монетаризма, до сих пор испытывают их влияние в виде настойчивой антиинфляционной направленности денежно-кредитной политики и ориентации на денежные факторы инфляции.

В Российской Федерации законодательством конечные цели денежно-кредитной политики не установлены. При этом законодательно установлен орган денежно-кредитного регулирования – Центральный банк Российской Федерации (Банк России) и определены цели его деятельности: "защита и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации; обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы" [5].

По всей видимости, цели деятельности Банка России должны рассматриваться как минимальный вариант системы целей единой государственной денежно-кредитной политики [6]. Однако данный набор целей является лишь составной частью стратегической цели, которую должна преследовать денежно-кредитная политика. Кроме того, в процессе достижения подобных целей остаются невостребованными другие возможности Банка России в сфере регулирования экономики страны. Не только борьба с инфляцией, но и стимулирование экономического роста, обеспечение занятости также должны выступать важнейшими целями денежно-кредитной политики.

Основной ежегодной целевой установкой денежно-кредитной политики в России, начиная с 1992 года, является борьба с инфляцией. Иногда ситуация складывалась более благоприятно, иногда – менее. При этом реального достижения запланированных целевых ориентиров не наблюдалось. В последние годы в среднесрочной перспективе планируется снижение темпа инфляции до 4 – 5,5% в 2009 году. Такие прогнозы представляются слишком оптимистичными и могут способствовать закреплению негативной российской традиции системати-

ческого превышения целевых ориентиров инфляции, справедливо отмечает Л.Н. Красавина [7]. Тем более что подобные просчеты допускались и в прошлые годы.

В процессе достижения устойчивого экономического роста стабилизация и устойчивость рубля является одним из важнейших условий реализации этой задачи. Причем защита и обеспечение устойчивости рубля заключается не только в достижении низкой инфляции, что ежегодно закладывается в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики в качестве главной цели, но и в избежании резких и непредсказуемых девальваций и ревальваций национальной валюты. Поэтому одновременно "с задачей снижения темпов инфляции должны быть количественно определены и задачи курсовой политики" [8].

В условиях укрепления рубля у Банка России возникла идея о необходимости смещения ориентиров монетарного воздействия. Первый заместитель председателя Центрального банка Российской Федерации А. Улюкаев в одном из интервью отметил, что сейчас в Банке России обсуждается концепция перехода к инфляционному таргетированию [9]. Здесь возникает необходимость внесения уточнений в Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" в части более четкого определения целей Банка России. Там, отмечает А. Улюкаев, должен содержаться явный акцент на то, что цель Банка России – это ценовая стабильность. Следует отметить, что именно ценовая стабильность является конечной целью денежно-кредитной политики большинства развитых стран. Однако реализация этих планов может осуществиться не ранее чем через три-четыре года, так как для этого требуется разработка соответствующих макроэкономических моделей, должен быть принят совместный нормативный акт Правительства Российской Федерации и Центрального банка и так далее.

В то же время в условиях пока еще высоких темпов инфляции нельзя не согласиться с тем, что денежно-кредитная политика должна сохранять антиинфляционную направленность. При этом должно осуществляться постепенное вне-

дрение рыночных механизмов. Следует отметить, что денежные власти России планируют постепенное увеличение значимости процентной ставки. Уже сейчас Банк России начал проводить более активную процентную политику. В предыдущие годы уровень ставки рефинансирования Банка России корректировался, в основном, вслед за снижением инфляции и устойчивым уменьшением ставок на рынке межбанковских кредитов, отражая уже произошедшие изменения в состоянии денежной сферы. "Сейчас Центральный банк пытается воздействовать с помощью ставки по своим инструментам на уровень ликвидности банковской системы, объем денежного предложения и, соответственно, инфляцию" [10]. Тем не менее очевидно, что влияние процентной ставки на состояние денежной сферы в ближайшее время будет оставаться все еще ограниченным. Кроме того, в деятельности Банка России не находит отражения реализация общегосударственной задачи по развитию реального сектора экономики.

Таким образом, проблема определения конечных целей денежно-кредитной политики в России все еще существует. Очевидно, что основными целями современной денежно-кредитной политики в России при сохраняющихся высоких ценах на энергоносители должны быть устойчивый рост экономики, восстановление и развитие промышленности, последовательное повышение уровня жизни населения, снижение инфляции, развитие институциональной инфраструктуры рыночной экономики. В этой связи их законодательное закрепление является одним из необходимых условий повышения эффективности реализации единой государственной денежно-кредитной политики.

Список литературы

1. Тарасевич Л.С., Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика: учебник; под общ. ред. Л.С. Тарасевича. – Изд. 3-е, перераб. и доп. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 1999. – 656 с.
2. Миллер Р.Л., Ван-Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело: пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 671 с.
3. Управление социально-экономическим развитием России: концепции, цели, механизмы: сб. ст.; рук. авт. кол.: Д.С. Львов, А.Г. Поршневу; Гос.ун-т упр., Отд. экономики РАН. – М.: ЗАО "Изд-во "Экономика", 2002. – С. 32.
4. Макконелл К., Брю С. Экономикс: принципы, проблемы и политика. – В 2 т.: пер. с англ. 11-го изд. – Т. 1 – М.: Изд-во "Республика". – 399 с.
5. Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" (с изменениями и дополнениями) / Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – № 28. – Ст. 2790.
6. Фетисов Г.Г. Монетарная политика и развитие денежно-кредитной системы России в условиях глобализации: национальный и региональный аспекты. – М.: ЗАО "Изд-во "Экономика", 2006. – 509 с.
7. Красавина Л.Н. Снижение темпа инфляции в стратегии инновационного развития России // Деньги и кредит. – 2006. – № 9. – С. 12-20.
8. Красавина Л.Н. Проблемы снижения темпа инфляции в России (по материалам заседания "круглого стола", проведенного в Финансовой академии при Правительстве РФ). Из выступления Г.Г. Фетисова // Финансы и кредит. – 2006. – № 20. – С. 2-16.
9. Улюкаев А. Интервью первого заместителя председателя Банка России агентству ПРАЙМ-ТАСС. Электронный ресурс : Режим доступа: <http://www.prime-tass.ru>
10. Улюкаев А.В. Денежно-кредитная политика Банка России: актуальные аспекты // Деньги и кредит. – 2006. – № 5. – С. 3-8.

В редакцию материал поступил 04.06.07.