

УДК 338.1

*Н.Г. Гарькина, М.А. Сувидова\**

## **ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 2010–2014 ГГ.**

В статье анализируется денежно-кредитная политика Центрального банка России за последние 5 лет. Делается вывод, что на первую ступень регулирования экономических процессов ставится жесткая денежно-кредитная политика и политика «стерилизации» банковской сферы, обуславливающие совмещение обширной валютной интервенции на внешних и внутренних рынках. Исследование показателей подтверждает, что ЦБ РФ использует стандартные методы по контролю за уровнем инфляции, а неправильное определение причин роста инфляции приводит к неактуальным мерам воздействия, которые усугубляют и без того сложную ситуацию в экономике страны.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, инфляция, внешние и внутренние рынки, банковская сфера, экономические процессы.

В настоящее время деятельность Центрального банка России (ЦБ РФ) оказывает сильное влияние на все сферы деятельности в государстве. От правильно выбранных механизмов и методов, посредством которых ЦБ РФ осуществляет свою деятельность, от эффективного функционирования данных инструментов зависит стабильность и дальнейший рост экономического потенциала страны, отдельных секторов экономики, а также определение возможных позиций страны на международных рынках.

С 1 сентября 2013 года к ЦБ перешли функции Финансовой службы по финансовым рынкам (ФСФР), которые позволяют ЦБ РФ управлять негосударственными пенсионными фондами (НПФ), страховыми компаниями и т. п. [1]. Так ЦБ превратился в мегарегулятора экономических отношений между субъектами экономической деятельности, который наряду с идеями либеральной модели управления экономической системой (демонетизацией экономики, усиленной борьбой с инфляцией) выстраивает свою политику в интересах подавления конкуренции, вызывая тем самым негативные последствия во всех секторах экономики. В конечном итоге ЦБ РФ борется не с негативными явлениями экономических реалий, а сводит свой функционал к ужесточению требований к коммерческим банкам и к активной санации всей банковской сферы.

В таблице представлены основные сферы деятельности ЦБ, целевые показатели и результат проводимой ЦБ политики (в период с 24 июня 2013 года по настоящее время).

Перейдем непосредственно к неоднозначному явлению в финансовой системе – санации.

---

\* © Гарькина Н.Г., Сувидова М.А., 2015

*Гарькина Наталья Геннадьевна* (nggarkina@gambler.ru), кафедра экономики инноваций, *Сувидова Мария Алексеевна* (kafeson@mai.ru), факультет экономики и управления, Самарский государственный университет, 443011, Российская Федерация, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1.

Таблица

**Основные направления деятельности ЦБ и их результаты**

Сфера деятельности	Показатель	Результат
Банковская	Внедрение стандартов Базеля III наряду с усиленной санацией банковской системы	Сильнейший отток отечественного и иностранного капитала вследствие резкого сокращения численности коммерческих банков. Средства вкладчиков перераспределены между тридцатью крупнейшими банками – снижение конкуренции
Ценовая	Инфляционное таргетирование	Неспособность ЦБ РФ адаптироваться к новым условиям рынка. Сдержать темп прироста инфляции не удается (инфляция составила в 2014 г. 8,5 % вместо запланированных 5 %)
Валюта	Установление свободного курса национальной валюты	Стремительное бесконтрольное обрушение национальной валюты, сокращение валютных резервов за счет усиленной валютной интервенции, рост недоверия и недовольства со стороны населения
Денежная	Низкий уровень денежной массы для предотвращения роста инфляции	Демонетизация привела к росту внешней задолженности, следствием чего стало ухудшение платежного баланса, ослабление валюты. Денежная политика не отвечает задачам экономического роста
Долговая	Замещение внешних кредитов внутренними краткосрочными займами	Обратный эффект: рост внешнего долга, негативное влияние на платежный баланс, коммерческие банки не способны своевременно и полностью отвечать по своим обязательствам (дефицит банковской ликвидности)
Кредитная	Снижение объемов кредитования, ориентация на краткосрочные кредиты	Ужесточение кредитной политики за счет повышения ключевой ставки, которая, в свою очередь, привела к удорожанию кредитов, снижению объемов операций на внешнем и внутреннем рынке. ЦБ РФ сужает возможности рефинансирования – переход на краткосрочные операции по поддержанию ликвидности

Официально заявлено, что санация банковской системы – прежде всего борьба с недобросовестными кредитными организациями (отзыв лицензий). Однако де-факто проводится не санация, которая подразумевает улучшение финансового положения организаций (предотвращение банкротства, повышение конкурентоспособности и эффективности), а «чистка» банковского сектора, направленная на аккумулирование капитала в крупнейших банках страны и устранение с рынка банков с низким объемом уставного капитала. Так, «санация» банковской системы привела к сокращению численности банков с малым объемом уставного капитала (до 300 млн руб.), при незначительном увеличении банков с большим объемом капитала (рис. 1, 2) [4]. С 1 января 2015 г. вступили в силу новые требования к минимальному размеру уставного капитала; банки, которые не смогут увеличить уставный капитал до объявленного уровня, исчезнут (более 446 банков; 51 % от общего числа действующих в России банков) [2].

Данные события привлекли внимание многих вкладчиков и вынудили вкладываться в более устойчивые кредитные учреждения с меньшей ставкой депозита (рис. 3). Таким образом, действия ЦБ по реорганизации банковского сектора фактически консолидировали основные финансовые ресурсы в крупнейших банках страны, снижая конкуренцию в банковской сфере.

С октября 2012 года банкам было рекомендовано снизить процентную ставку по депозитам, установив для нее ориентир в виде максимальной процентной ставки (не более 2 пунктов сверх нее), которая рассчитывается как средняя максимальная

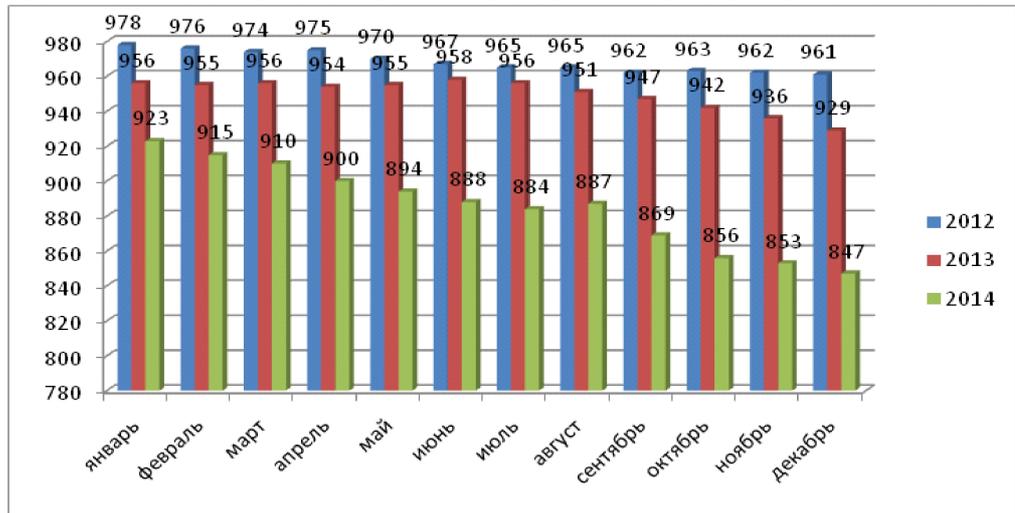


Рис. 1. Численность кредитных организаций в России [4]

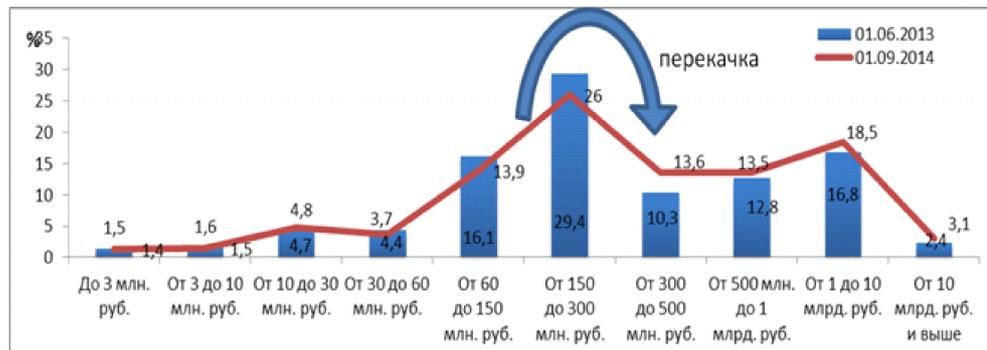


Рис. 2. Распределение кредитных организаций по величине зарегистрированного уставного капитала (доля)

ставка по десяти крупнейшим банкам. Тем самым мелкие банки лишились возможности привлечения депозитов населения на более выгодных условиях. Итогом такой деятельности в 2012–2013 году стало то, что в 2013–2014 году ставки по депозитам перестали расти, а это, в свою очередь, привело к уменьшению привлечения вкладов населения и сокращению рынка кредитов.



Рис. 3. Доля 30 крупнейших банков в общем объеме привлеченных средств [4]

Санация затронула и переданный в ЦБ сектор негосударственных пенсионных фондов, итогом данной деятельности стало замораживание двухгодичной накопительной пенсии граждан. Далее ЦБ предписал НПФ сменить правовую форму – некоммерческие организации должны стать акционерными обществами и вступить в систему страхования вкладов, что осуществили 40 крупнейших фондов (на которые приходится 85 % рынка). Не исключено, что остальные НПФ не смогут пройти процедуру акционирования.

Еще одной ключевой целью ЦБ РФ является снижение темпов роста потребительских цен. Однако мнение о том, что снижение ставки рефинансирования более вероятно не даст стимулов для оживления производственной и инвестиционной активности, а лишь ускорит инфляцию, является ошибочным, поскольку жесткие меры по устранению инфляции проводятся без учета того, что инфляция носит не монетарный характер.

Глава ЦБ подтвердила переход к таргетированию инфляции (ЦБ решение принял в 2012 г.), что предполагает использование монетарных инструментов для управления инфляцией. На 2014 год таргетирование составило 5 %, в то время как по ожиданиям главы ЦБ, скорее всего, инфляция превысит этот уровень и будет равна 8–9 %. Причина роста, во-первых, санкции, введенные европейскими странами против «агрессивной» геополитики РФ, во-вторых, падение национальной валюты (а это непосредственный результат деятельности ЦБ) (рис. 4, 5) [5].



Рис. 4. Динамика потребительских цен: плановый (максимальное значение из интервала) и фактический уровни

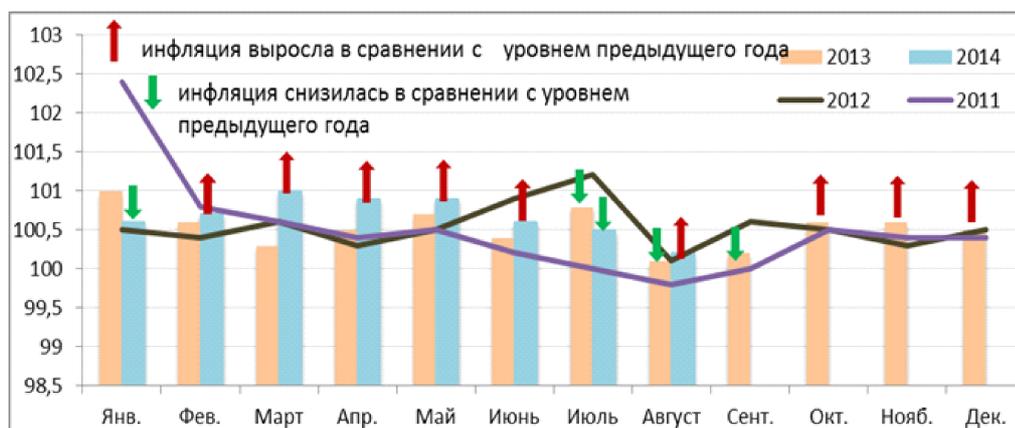


Рис. 5. Индекс потребительских цен по месяцам 2013–2014 гг.

В итоге уровень инфляции оказался выше прошлых лет. Своими действиями, которые основываются на росте темпов инфляции, ЦБ фактически проводит политику искусственного сдерживания экономического роста.

1 февраля 2014 года ЦБ РФ объявил о переходе к плавающему валютному курсу, в результате чего был сразу же расширен бивалютный коридор. Однако, несмотря на заявления ЦБ РФ об отказе поддержки валюты, ЦБ осуществляет валютные интервенции в виде продажи конвертируемых валют. Это привело к сокращению золотовалютных резервов, но не остановило падение рубля. Одновременно с этим изымалась денежная масса, а поступающая валюта вывозилась из российской юрисдикции в виде оттока капитала (рис. 6) [6].

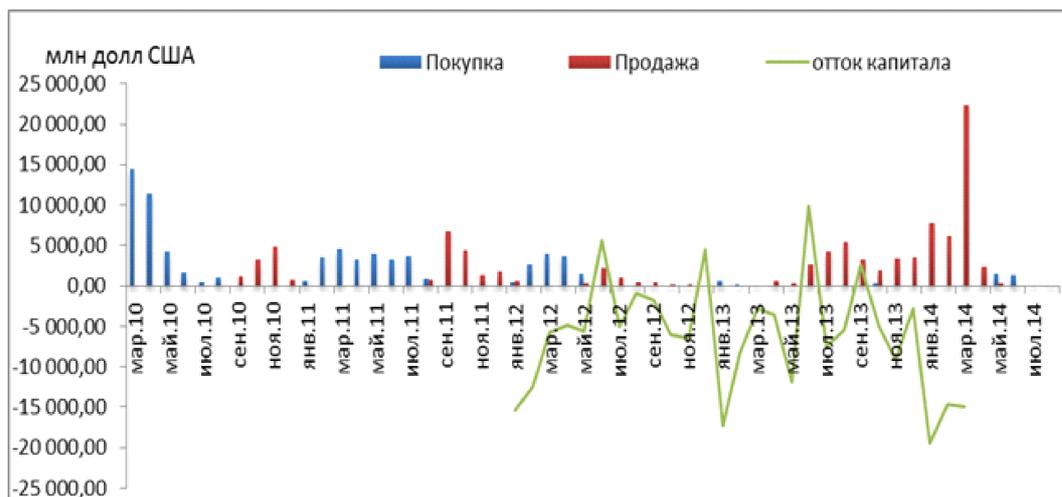


Рис. 6. Интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке 2010–2014 гг. (по данным ЦБ)

Вероятно, что через систему выдачи кредитов и последующего изъятия рублевой массы путем продажи валюты (в основном доллара) ЦБ пытается снизить риски скоординированной атаки на рубль. Выдавая меньше рублевых кредитов и продавая больше долларов, ЦБ затрудняет банкам исполнение обязательств перед клиентами, которые рассчитываются между собой и с российским бюджетом в рублях. При этом ЦБ фактически признает свою неспособность повлиять на курс рубля и направляет свои меры на сглаживание колебаний, чтобы экономические субъекты и экономика в целом успевала адаптироваться к постоянным изменениям в валютном секторе.

Чрезмерное давление на рубль приводит к ухудшению состояния платежного баланса. Постоянное колебание стоимости национальной валюты косвенно зависит от действий ЦБ (который за счет сдерживания роста денежной массы вынуждает обращаться к заимствованиям на внешнем рынке, что приводит к росту отрицательного сальдо платежного баланса от инвестиционной деятельности), а напрямую — от падений цены на нефть (рис. 7) и геополитических рисков. В случае полного перехода к плавающему валютному курсу не исключено стремительное падение рубля [9].

Отметим, что ЦБ сохраняет приверженность жесткой денежной политике, ограничивающей денежную массу в целях борьбы с угрозами роста потребительских цен.

Ужесточение денежно-кредитной политики было осуществлено через повышение ключевой ставки, что привело к удорожанию кредитов [7]. С июля 2013 г.

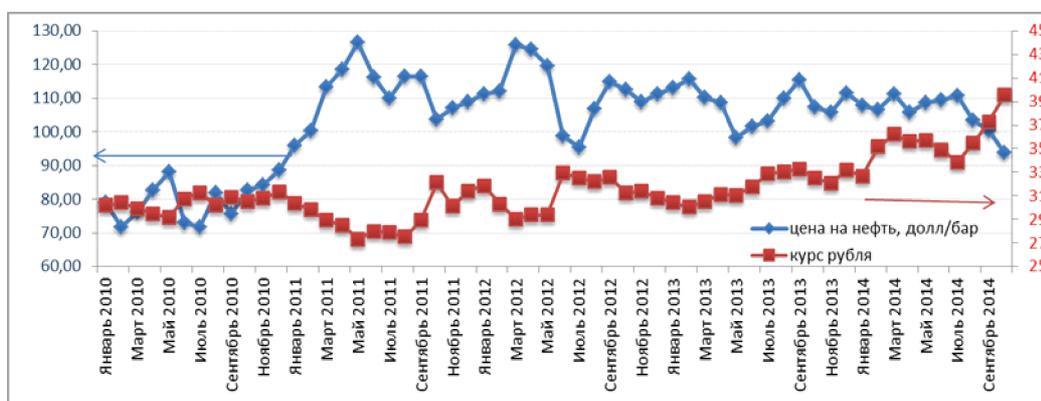


Рис. 7. Динамика курса рубля и цены на нефть

резко возрастают нормативы обязательных резервов кредитных организаций, депонированных в Банке России (рис. 8).

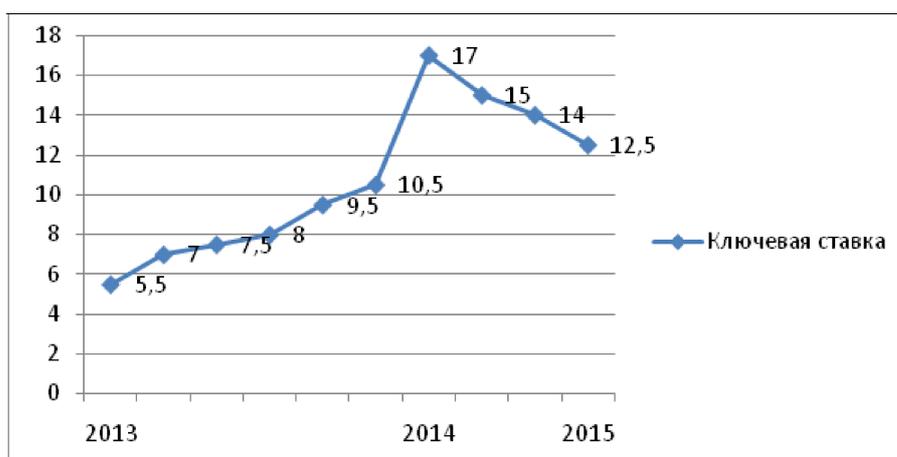


Рис. 8. Динамика ключевой ставки ЦБ РФ

ЦБ продолжает ужесточать денежно-кредитную политику в условиях острой нехватки ликвидности, что приводит к замедлению экономического роста и разогревает инфляцию, приводя экономику страны в состояние стагнации.

В связи с санкциями и ограничениями на внешнем рынке заимствований замедляется рост объемов задолженности внешнему сектору, однако он по-прежнему нарастает (рис. 9) [8].

Исходя из вышесказанного можно сделать вывод, что тенденция в деятельности центральных и резервных банков стран мира в условиях современного процесса глобализации не обошла стороной и ЦБ РФ. Нужно отметить, что на первую ступень регулирования экономических процессов ставится жесткая денежно-кредитная политика и политика «стерилизации» банковской сферы, которая обуславливает совмещение обширной валютной интервенции на внешних и внутренних рынках. Исследование показателей подтверждает, что ЦБ РФ использует стандартные методы по контролю за уровнем инфляции, а неправильное определение причин роста инфляции приводит к неактуальным мерам воздействия, которые усугубляют и без того сложную ситуацию в экономике страны.

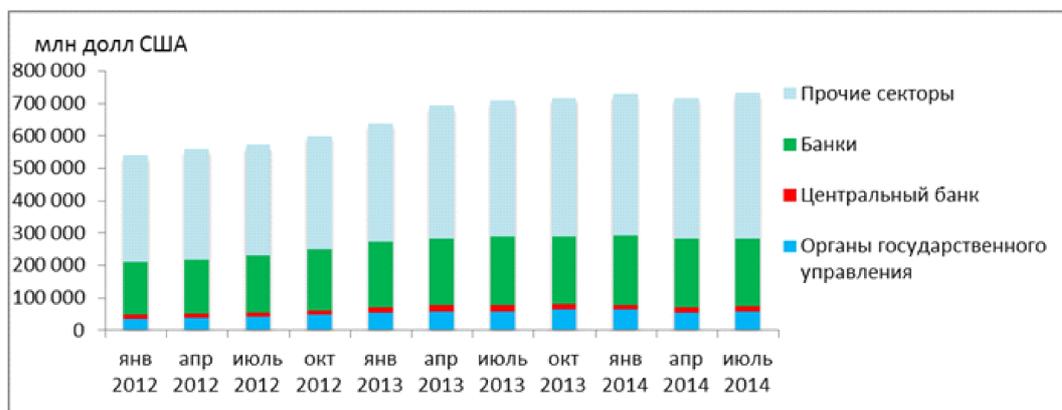


Рис. 9. Внешний долг России

Крайне жесткая необоснованная политика санирования коммерческих банков привела к тому, что наблюдается еще больший отток капитала, а подавление конкуренции заставляет вкладчиков перераспределять свои средства в пользу «топовых» банков страны. Резкое ослабление рубля (после перехода на свободный курс) увеличило отток капитала и зарубежных инвестиций, способствовало росту недоверия среди населения к проводимой монетарной политике.

Результатом неправильно оцененной ситуации и внешних заимствований для укрепления рубля стал рост внешнего долга. В результате подобного «сдвига» в экономике РФ наблюдается серьезное давление на рынок кредитования, прослеживается снижение объемов банковских операций, уменьшаются предложения от коммерческих банков в вопросах рефинансирования и т. д. Таким образом, экономическая система РФ сама себя, своими силами, загоняет в состояние стагфляции.

#### Библиографический список

1. Федеральный закон № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков».
2. Инструкция об обязательных нормативах банков.
3. Пресс-служба Банка России «О мерах по реализации Базеля III и о регулировании деятельности системно значимых банков»
4. Статистика ЦБ РФ. URL: <http://cbr.ru/statistics/?PrtId=dkfs>.
5. Федеральная служба государственной статистики. Индекс цен. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/tariffs/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/tariffs/#).
6. Данные по интервенциям Банка России на внутреннем валютном рынке. URL: [http://www.cbr.ru/hd\\_base/?PrtId=valint\\_day](http://www.cbr.ru/hd_base/?PrtId=valint_day).
7. О ключевой ставке Банка России и других мерах Банка России. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).
8. Статистика внешнего сектора. URL: <http://www.cbr.ru/statistics>.
9. All what you should know about receding rouble. URL: <http://www.economist.com/sections/economic>.

#### References

1. Federal law № 251-FZ «On amendments being made to separate legislative acts of the Russian Federation in connection with the transfer to the Central bank of Russia of the powers on regulation, control and supervision in the sphere of financial markets» [in Russian].

2. Instruction on prudential supervision ratios [in Russian].
3. Press service of the Bank of Russia «On measures for realization of Bazel III and on regulation of activity of TBTF banks» [in Russian]
4. Retrieved from: <http://cbr.ru/statistics/?PrtId=dkfs> – Statistics of the Central Bank of the Russian Federation [in Russian].
5. Retrieved from: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/tariffs/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/tariffs/#) – Federal State Statistics Service. Price index [in Russian].
6. Retrieved from: [http://www.cbr.ru/hd\\_base/?PrtId=valint\\_day](http://www.cbr.ru/hd_base/?PrtId=valint_day) – Data on Russia banking support in the domestic foreign exchange market [in Russian].
7. Retrieved from: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – On key rate of the Bank of Russia and other measures of the bank of Russia [in Russian].
8. Retrieved from: <http://www.cbr.ru/statistics> – Statistics of the external sector [in Russian].
9. Retrieved from: <http://www.economist.com/sections/economic> – «All what you should know about receding rouble» [in English].

*N.G. Gar'kina, M.A. Suvidova\**

#### **PECULIARITIES OF THE MONETARY POLICY OF THE CENTRAL BANK OF RUSSIA BY 2010–2014**

In the article monetary policy of the Central bank of Russia over the last 5 years is analyzed. The conclusion is made that on the first stage of regulation of economic processes strict monetary policy and policy of «sterilization» of banking sphere conditioning adjustment of extensive currency intervention on external and internal markets takes place. The research of indicators confirms that the Central Bank of Russia uses standard methods over the control of the level of inflation and the wrong definition of the growth of inflation leads to the outdated measures of cooperation which worsens enough already complex situation in the national economy.

**Key words:** monetary policy, inflation, external and internal market, banking sector, economic processes.

Статья поступила в редакцию 03/VII/2015.  
The article received 03/VII/2015.

---

\* *Gar'kina Natalya Gennadievna* (nggarkina@rambler.ru), Department of Economics of Innovation, *Suvidova Maria Alexeevna* (kafecon@mai.ru), faculty of Economics and Management, Samara State University, 1, Acad. Pavlov Street, Samara, 443011, Russian Federation.