УДК 336.01.+339.7.01

Щеголев А.В.,

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Орловский филиал; старший преподаватель кафедры экономика и финансы (Российская Федерация, Орел);

Реализация государственной экономической политики на современном этапе

В статье рассматриваются вопросы реализации государственной экономической политики в современных внешнеэкономических условиях. Автор рассматривает особенности единой государственной денежно-кредитной политики Банка России как составной части экономической политики Российской Федерации; анализирует ключевую ставку установленную Центральным банком как основной инструмент проводимой денежно-кредитной политики; оценивает влияние изменения ключевой ставки на финансовый сектор экономики страны.

Ключевые слова: государственная экономическая политика, денежно-кредитная политика, Центральный банк, ключевая ставка

Государственная политика в общем понимании представляет собой целенаправленную деятельность органов государственной власти по достижению и реализации целей направленных на развития общества. Государственная политика должна быть открытой и ориентированной на результат. Данная политика позволяет государству достигать запланированные показатели в различных областях, используя административные, экономические и правовые методы воздействия, с помощью ресурсов, имеющихся в его распоряжении.

Между тем реализация и достижение вышеперечисленных целей осуществляется, как правило, посредством комплекса действий включающих:

— разработку стратегии и целей;

— оценку затрат по альтернативным программам;

— обсуждение возможных вариантов;

— принятие решения;

— мониторинг выполнения.

Общеизвестно, что основной целью реализации государственной политики является регулирование жизнедеятельности общества в целом, что проявляется и в защите населения, и принадлежащей им собственности; обеспечении его социальной активности; создании необходимых условий для производства товаров и услуг.

Однако, в настоящее время в связи со сложившейся экономической и политической ситуацией, применением к Российской Федерации различных санкций, снижением цен на энергоносители возрастает необходимость более грамотной и продуманной государственной экономической политики. Одним из важнейших направлений которой является единая государственная денежно-кредитная политика.

Нелишни будет отметить, что ухудшившиеся внешнеэкономические условия и геополитические проблемы, с которыми столкнулась наша страна и на фоне исчерпания традиционных источников экономического роста стали серьезнейшим вызовом для российской экономической политики в целом и денежно-кредитной политики в частности.

Возросшая неопределенность заставляет создавать четкие ориентиры по ожидаемому уровню инфляции, чтобы способствовать развитию внутренних долгосрочных инвестиций в экономику. Рост ВВП невозможен без повышения производительности труда и модернизации технологий, а для этого необходимы структурные изменения и стимулирование источников финансирования долгосрочных проектов, что в свою очередь будет способствовать обеспечению «комплексного конкурентного развития хозяйства и повышение уровня жизни населения» .

С точки зрения Банка России ценовая стабильность подразумевает достижение и поддержание устойчивых низких темпов роста потребительских цен, а низкая инфляция будет способствовать сохранению покупательной способности рубля, а вместе с ним и покупательной способности заработных плат и пенсий, что является необходимым условием повышения благосостояния российских граждан.

Следует отметить, что для достижения установленной законодательством цели денежно-кредитной политики по обеспечению ценовой стабильности Банк России, в текущем периоде, завершает многолетний переход к режиму таргетирования инфляции. В последние годы удалось достичь определенных успехов в снижении инфляции. Однако в 2014 году она значительно ускорилась из-за действия ряда непредвиденных факторов. Прежде всего, значительное влияние на цены оказало ослабление рубля.

Обеспечивая достижение цели по уровню инфляции, Банк России воздействует, прежде всего, на цену денег в экономике. Проводя операции с кредитными организациями, Банк России непосредственно воздействует лишь на наиболее краткосрочные ставки денежного рынка, стремясь приблизить их к ключевой ставке, при этом, устанавливая уровень ключевой ставки, регулятор стремится обеспечить достижение цели по инфляции в среднесрочной перспективе.

В теории данного воздействия должно быть достаточно, чтобы изменения ключевой ставки отразились на процентных ставках по привлеченным и размещенным средствам банков, которые в свою очередь влияют на решения о потреблении, сбережении и инвестировании и, как следствие, на показатели экономической активности и уровень инфляции, однако на практике в Российской Федерации данный канал влияния недостаточно хорошо развит. Недостаточную эффективность данного инструмента денежно-кредитной политики наглядно продемонстрировало декабрьское увеличение ключевой ставки с 10,5% до 17%.

Возникает вопрос, каким образом поведет себя регулятор? Сфокусируем свое исследовательское внимание на возможных вариантах развития событий.

Согласно первому варианту ЦБ снизит ключевую ставку в ближайшие месяцы, поскольку данное повышение было вызвано новыми, более сложными задачами, возникшими перед Центральным банком. Нужно стабилизировать или удержать обменный курс и при этом добиться снижения процентных ставок, потому что при такой процентной ставке ведение бизнеса в России практически невозможно.

Другой вариант заключается в дальнейшем повышение ключевой ставки. Некоторые экономисты считают это

практически неизбежным решением при текущей ситуации. Так, по мнению экспертов трейдинговой компании «Альпари», в новых макроэкономических реалиях (высокой инфляции и слабом рубле) ключевая ставка ЦБ может составить от 20% до 34%.

Согласно третьему варианту, по утверждению Председателя Банка России, политика ЦБ останется неизменной и по-прежнему будет ориентирована на достижение главной цели — удержание инфляции. Впрочем, этот вариант не исключает снижения ключевой ставки в будущем, после того как пиковый разгон инфляции прекратится.

На наш взгляд, компромиссным вариантом может стать сохранение Центробанком нынешних ставок, но при этом правительство предложит широкие меры поддержки экономики.

Конечно, поднятие ключевой ставки с точки зрения рыночного механизма являлось той мерой которая должна была по рыночной теории и расчетам Центробанка снизить спекуляции на валютном рынке, обвалившие курс рубля сильнее, чем девальвационный эффект от падения цен на нефть. Однако эффект оказался противоположным, мера по борьбе со спекулянтами еще больше разогнала спекуляции на валютном рынке, и рубль продолжил свое падение.

Такой эффект оказался неожиданным. В России не сработало то, что работает в экономиках других стран.

Следует отметить, что классические методы денежно-кредитного регулирования, используемые большинством центральных банков мира (таргетирование инфляции, управление процентной ставкой), абсолютно правильные, но в текущей ситуации в России, когда очень низкий инвестиционный интерес к российским активам, эти инструменты работают со сбоями.

Вся наша экономика представляет собой один большой спекулятивный рынок, на котором действует громадное количество брокеров и спекулянтов, и фактически вся денежная политика ограничивается одним днем, в России этот рынок полностью манипулируемый, по сути нет никакого рынка свободной конкуренции брокеров. Брокеру все равно, под какие проценты брать кредиты у коммерческих банков, потому что на рынке он может заработать десятки раз больше. Кроме того, денежные власти России считают, что процентная ставка обязательно должна быть выше инфляции. Однако на практике, особенно в периоды структурных кризисов, регуляторы других стран, например, Японии, Америки и Европы, наоборот, поддерживают процентную ставку ниже инфляции, пока экономика не выйдет из структурного кризиса. Потому что это дает дешевые и длинные деньги предпринимателям реального сектора и создает условия для того, чтобы изобретать новые технологии и развиваться.

Повышение же ключевой ставки не только не помогло рублю, но и серьезно осложнило положение реального сектора экономики, работающего при норме рентабельности 8—9%.

Такой политикой Банк России фактически направляет финансово-кредитные организации в спекулятивную воронку. Поскольку если у банкира есть вариант заработать 400% прибыли, как это было в конце 2014 года, на спекуляциях против рубля безо всякого риска или вкладывать деньги под 0,3% в реальный сектор с риском не получить их обратно, то любой банкир будет заниматься финансовой спекуляцией. У ЦБ политика не оставляет для банкиров других способов, кроме как спекулировать против рубля.

Исходя из вышесказанного ясно, что ключевую ставку необходимо снижать, однако в настоящее время очень сложно спрогнозировать, когда же можно будет приступить к снижению ставки.

Впрочем, нелишни отметить, что применение вышеперечисленных мер спродуцировало кризис ликвидности, и как следствие возникла серьёзная необходимость в срочном выстраивании более прозрачных коммуникаций с кредитными организациями.

Безусловно, пока инфляция набирает обороты, такой шаг по смягчению кредитно-денежной политики будет лишь

дополнительно давить на рубль. При сохранении текущих цен на нефть и прочих равных условий инфляция, согласно прогноза Минэкономразвития, будет набирать обороты до марта-апреля 2015 года.

А следовательно, до того времени политика ЦБ будет оставаться неизменной, ведь высокая ставка сдерживает инфляцию. ЦБ придется ждать, когда будут поступать первые признаки охлаждения темпов роста цен, чтобы основываться на этом в смягчении денежно-кредитной политики.

Referens

1. Samsonova E.K. To balance the state budget in modern conditions: problems and solutions // Vestnik St. Petersburg University of the Ministry of Interior of Russia. 2011. № 1. P. 152–155.

2. Simakova E.K. Competitive strategy development of the region as a subsystem of the state socio-economic policy // Bulletin of the St. Petersburg Academy of Law. 2014. T. 24. № 3. P. 54–56.

3. Startseva O.A. Systematic approach to the transformation of the regional economy // Regional economy: theory and practice. – 2007. – № 4 (43). – P. 94–97

4. Stroeva O.A. Analysis of the management of regional economic systems // Regional economy: theory and practice. – 2010. – №15. – P. 11–18

5. Stroeva O.A., Sibirskaya E.V. Structural model of regional innovation policy of proactive nature // Regional economy: theory and practice. 2014. № 17. P. 2–8.

6. Statement by the President of the Bank of Russia Elvira Nabiullina after a meeting of the Board of Directors September 12, 2014 the Bank of RussiaURL:http://cbr.ru/press/print.aspx?file=press_centre%2FNabiullina_12092014.htm&pid=press_itm&sid=ITM_13362

[1] Самсонова Е.К. Обеспечение сбалансированности государственного бюджета в современных условиях: проблемы и пути решения//Вестник Санкт-Петербургского университета МВД России. 2011. № 1. С. 152–155.

[2] Симакова Е.К. Конкурентная стратегия развития региона как подсистема государственной социально-экономической политики//Вестник Санкт-Петербургской юридической академии. 2014. Т. 24. № 3. С. 54–56.

[3] Старцева О.А. Системный подход к трансформации региональной экономики // Региональная экономика: теория и практика. – 2007. – № 4 (43). – С. 94–97

[4] Строева О.А. Анализ процесса управления региональными экономическими системами // Региональная экономика: теория и практика. – 2010. – №15. – С. 11–18

[5] Строева О.А., Сибирская Е.В. Структурная модель региональной инновационной политики проактивного характера//Региональная экономика: теория и практика. 2014. № 17. С. 2–8.

[6] URL:http://cbr.ru/press/print.aspx?file=press_centre%2FNabiullina_12092014.htm&pid=press_itm&sid=ITM_13362

Shchegolev A.V. – Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation of the Orel branch, Senior Lecturer, Department of Economics and Finance, e-mail: shchegolev_alex@mail.ru

MODERN REALITIES OF ECONOMIC POLICY IMPLEMENTATION GOSUDARTVENNOY

The article deals with the implementation of the government's economic policy in modern foreign economic conditions. The author examines the characteristics of a unified state monetary policy of the Bank of Russia as an integral part of the economic policy of the Russian Federation; analyzes the key rate of the Central Bank as the main tool implemented monetary policy; assessing the impact of changes in the key rate on the financial sector of the economy.

Keywords: State economic policy, monetary policy, central bank key rate