

## СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В РОССИИ И ПУТИ ЕГО УЛУЧШЕНИЯ

*Аннотация.* В статье проанализирована современная денежно-кредитная политика России.

*Ключевые слова:* денежно-кредитная политика, ЦБ РФ, ключевая ставка, инфляция.

### PRESENT STATE OF MONETARY POLICY IN RUSSIA AND THE WAYS OF ITS IMPROVEMENT

*Abstract.* The article analyzes the current monetary policy of Russia.

*Keywords:* Monetary Policy, Central Bank of the Russian Federation, the key rate, inflation.

Денежно-кредитная (монетарная) политика – это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального производства [1]. Монетарную политику реализует Центральный Банк РФ (Банк России).

Основной функцией ЦБ РФ и основной целью денежно-кредитной политики является обеспечение устойчивости рубля. В Законе о Банке России данная цель конкретизирована, а именно указано, что защита и обеспечение устойчивости рубля достигается за счет поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста. Таким образом, обеспечение устойчивости национальной валюты не означает фиксацию ее курса по отношению к другим валютам на определенном уровне, а достигается посредством сохранения покупательной способности рубля, то есть посредством обеспечения ценовой стабильности. Обеспечение ценовой стабильности подразумевает достижение и поддержание устойчиво низкой инфляции. Таким образом, устойчиво низкая инфляция способствует повышению благосостояния российских граждан.

В настоящее время Центральный Банк реализует денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции. Инфляционное таргетирование представляет собой денежно-кредитную политику, направленную на поддержание целевого уровня инфляции. При этом основным инструментом является манипулирование ключевой ставкой. Инфляционное таргетирование подразумевает плавающий валютный курс, который позволяет удерживать инфляцию на сравнительно низком уровне, в результате чего повышается доверие к национальной валюте.

С учетом структурных особенностей российской экономики установлена цель по снижению инфляции до 4% в 2017 году и сохранению ее в районе данного уровня в среднесрочной перспективе. Цель по инфляции определена для индекса потребительских цен (ИПЦ), измеренного за месяц по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года. Данный показатель характеризует изменение стоимости набора товаров и услуг, потребляемых средним домохозяйством, и позволяет оценить масштаб воздействия роста цен на благосостояние населения. ИПЦ является наиболее понятным и широко

используемым субъектами экономики индикатором инфляции, поэтому его динамика вносит значимый вклад в формирование инфляционных ожиданий.

В таблице 1 видно, что годовая инфляция в сентябре замедлилась до 6,4%. Это немного ниже прогноза Центрального Банка, сделанного в 2015 году, и соответствует траектории текущего прогноза – 5,5 - 6% по итогам 2016 года. К тому же разнонаправленность динамики цен на отдельные группы товаров и услуг и неустойчивость снижения инфляционных означают перспективу сохранения инфляционных рисков. Дальнейшему замедлению инфляции и достижению целевого уровня 4% в 2017 году будет способствовать последовательное проведение Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

**Таблица 1.**

**Динамика потребительских цен (%)**

	Сентябрь 2014 г.	Сентябрь 2015 г.	2016 г.		
			Июль	Август	Сентябрь
Инфляция, месяц к соответствующему месяцу	8,0	15,7	7,2	6,9	6,4
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года:					
продовольственные товары;	11,4	17,4	6,5	6,5	5,9
непродовольственные товары;	5,5	15,2	8,4	8,1	7,5
услуги	6,9	8,4	6,5	5,5	5,6
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	8,2	16,6	7,4	7,0	6,7

Для достижения поставленной цели по инфляции Центральный Банк использует также основной инструмент влияния денежно-кредитной политики на экономику – ключевую ставку, которая устанавливается Советом директоров Банка России на регулярной основе.

В сентябре 2016 года ЦБ РФ принял решение снизить ключевую ставку до уровня 10,00% годовых. Данное решение обусловлено необходимостью поддержания реальных процентных ставок на уровне, который обеспечит спрос на кредит, не приводящий к повышению инфляционного давления, а также сохранит стимулы к сбережениям.

Для закрепления тенденции к устойчивому снижению инфляции, по оценкам Банка России, необходимо поддержание достигнутого уровня ключевой ставки до конца 2016 г. с возможностью ее снижения в I–II кварталах 2017 года. С учетом принятого решения денежно-кредитные условия в реальном выражении останутся умеренно жесткими, создавая предпосылки для формирования взвешенного подхода субъектов экономики к заимствованию и потреблению, а также способствуя дальнейшему замедлению инфляции.

**Литература:**

1. Денежно-кредитная политика государства // Википедия. URL: <https://ru.wikipedia.org/wiki/> (дата обращения: 15.10.2016)
2. Официальный сайт ЦБ РФ. URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 16.10.2016).