



Денежно-кредитная политика (или монетарная политика) – это способность государства косвенно влиять на денежно-кредитную систему, экономику в целом и, следовательно, на основные макроэкономические параметры: экономический рост, занятость, цены, платежный баланс, процентную ставку и реальный ВВП. Посредством монетарной политики государство осуществляет меры в сфере денежного обращения, рынка ссудных капиталов, стабилизации цен, темпов экономического роста, укрепления денежной единицы, порядка безналичных расчетов. Этот курс направлен на обеспечение устойчивого, эффективного функционирования экономики, поддержание в надлежащем состоянии денежной системы и достижения общеэкономических целей. Основные составляющие монетарной политики: учетная политика, операции на открытом рынке, наличие обязательных минимальных резервов.

Для того чтобы любое ЦБ могло проводить стабильную и прозрачную денежно-кредитную политику требуются следующие условия:

1. Экономическая и политическая независимость ЦБ от ветви исполнительной власти.
2. Ответственность и подотчетность ЦБ перед всем обществом
3. Информационная открытость денежно-кредитной политики
4. Выбор явной точки опоры для денежно-кредитной политики.

В России денежно-кредитную политику, согласно Федеральному закону № 86-ФЗ от 27 июня 2002 года «О центральном банке Российской Федерации (Банке России)», определяет и проводит ЦБ.

Закон определяет основные инструменты и методы, которые могут использоваться:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;

- 5) валютные интервенции;
- 6) установление ориентиров роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;
- 8) эмиссия облигаций от своего имени.

Ежегодно Банк России до внесения правительством в Государственную думу проекта бюджета на следующий год готовит документ, который называется «Проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики». А окончательный вариант должен быть подготовлен до 1 декабря. В «Основных направлениях» должны быть отражены концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики, краткая характеристика состояния экономики Российской Федерации. А также результаты прошедшего года, сценарный прогноз развития экономики России на предстоящий год с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта, целевые ориентиры, показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов. Кроме того, документ должен содержать план мероприятий Банка России на предстоящий год по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы.

Цели Банка России

Банк России придерживается режима таргетирования инфляции. Его цель – обеспечение ценовой стабильности, то есть годовой инфляции вблизи 4% постоянно. Низкая и предсказуемая инфляция позволяет населению и бизнесу строить долгосрочные планы, способствует поддержанию более низких процентных ставок в экономике и повышает доступность кредитов.

Стратегия Банка России по денежно-кредитной политике в средне-срочной перспективе.

На данный момент Банк России исходит из того, что восстановление мировой экономики будет медленным. Согласно этому, российская экономика возобновит устойчивое восстановление в начале 2021 года и в первой половине 2022 года достигнет потенциального уровня выпуска, оставаясь на нем до конца прогнозного горизонта. Денежно-кредитная политика, вероятно, будет сохраняться мягкой в 2021 году, а затем постепенно возвращаться к нейтральной во второй половине

прогнозного периода по мере стабилизации инфляции на цели. Но также Банк России учитывает и другие стечения обстоятельств, и также предполагаются три альтернативных сценария:

1.Сценарий “Проинфляционный”

Проинфляционный сценарий исходит из динамики спроса, как в базовом сценарии, но при значительном падении потенциала экономики. Также он содержит сценарное предположение о том, что бюджетная консолидация может происходить медленнее и растянуться до 2023 года. В этих условиях экономика возвращается к более низкому потенциалу уже в 2021 году и даже несколько его превышает. Для того чтобы удержать инфляцию на цели – вблизи 4%, – Банку России может потребоваться временно перейти к умеренно жесткой политике с последующим возвратом к нейтральной к концу прогнозного периода.

2.Сценарий “Дезинфляционный”

Дезинфляционный сценарий предполагает значительно более медленное (чем в базовом сценарии) восстановление спроса, что может произойти в случае продолжения пандемии с сохранением значимого уровня ограничительных мер. Длительный период сдержанного спроса будет оказывать понижающее влияние на инфляцию. Это потребует сохранения мягкой денежно-кредитной политики более продолжительное время и, возможно, ее дополнительного смягчения для возвращения инфляции к цели.

3.Сценарий “Рисковый”

Рисковый сценарий совмещает в себе слабое восстановление спроса и значительное падение потенциала. Дополнительные риски в этом сценарии – обострение геополитических рисков и торговых противоречий, долговых проблем отдельных стран или отраслей. Значительное усиление проинфляционных рисков потребует временного существенного ужесточения денежно-кредитной политики с возвратом к мягкой политике во второй половине прогнозного периода. Вследствие масштабности шоков в этом сценарии стабилизация инфляции на цели займет более длительное время и произойдет несколько позднее 2023 года.

Заключение

По-моему мнению, БР проводит очень взвешанную и умеренную денежно-кредитную политику. По итогам прошлого заседания, он оставил ключевую ставку на прежнем уровне (4.25%) не повышая ее, даже при рисках возможной более высокой инфляции для того чтобы поддержать экономику,