

УДК 336.7

DOI:10.24412/2782-4845-2024-10-25-36

УПРАВЛЕНИЯ МАЛЫМ И СРЕДНИМ БИЗНЕСОМ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ

В.С. Назаренко, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия

Н.А. Глебов, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия

***Аннотация.** Монетарная политика выступает важным инструментом государственного регулирования экономики и элементом, обеспечивающим долгосрочный и стабильный экономический рост. Данная статья посвящена анализу основных целей и режимов монетарной политики, а также отечественной специфике реализации денежно-кредитной политики. В статье рассматривается место монетарной политики в общей системе государственной экономической политики, а также отличия от других видовых составляющих экономической политики. Приводятся инструменты монетарного регулирования и выделяются факторы, влияющие на реализацию денежно-кредитной политики. Рассматриваются основные цели монетарной политики и ее режима, а также дается определение основных положений денежно-кредитной политики Банка России.*

***Ключевые слова:** монетарная политика, денежно-кредитная политика, экономическая политика, методы регулирования, режимы денежно-кредитной политики*

Для цитирования: Назаренко В.С., Глебов Н.А. Управления малым и средним бизнесом в условиях цифровизации // ЭФО. Экономика. Финансы. Общество. 2024. №2(10) С.25-36. DOI:10.24412/2782-4845-2024-10-25-36

MONETARY POLICY: THE MAIN GOALS, MODES AND DOMESTIC SPECIFICS

V.S. Nazarenko, Lipetsk branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

N.A. Glebov, Lipetsk branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

***Abstract.** Monetary policy is an important instrument of state regulation of the economy and an element ensuring long-term and stable economic growth. This article is devoted to the analysis of the main objectives and regimes of monetary policy, as well as the domestic specifics of the implementation of monetary policy. The article examines the place of monetary policy in the general system of state economic policy, as well as differences from other specific components of economic policy. The instruments of monetary regulation are presented and the factors influencing the implementation of monetary policy are highlighted. The main*

objectives of monetary policy and its regime are considered, as well as the definition of the main provisions of the monetary policy of the Bank of Russia.

Keywords: *monetary policy, monetary policy, economic policy, regulatory methods, monetary policy regimes*

Введение

Монетарная (денежно-кредитная) политика является одним из важнейших направлений деятельности государства. Данная политика направлена на достижение стабилизации денежно-кредитных потоков, повышение их эффективности, использование разливных монетарных инструментов для улучшения экономической ситуации в стране.

Результативная монетарная политика позволяет сохранять благосостояние населения и создавать наиболее благоприятную среду для компаний посредством контроля над уровнем инфляции и сохранением в стране предсказуемой ценовой ситуации.

Помимо этого, большую роль играет и доверие к действиям монетарных властей со стороны населения и бизнеса в стране. С одной стороны, такое доверие является следствием последовательного выполнения Центральным банком заявленных целей и объявленных действий, с другой стороны, доверие способствует более успешной реализации денежно-кредитной политики.

Данное исследование имеет целью рассмотрение типовых целей и режимов монетарной политики и изучение особенностей денежно-кредитной политики, реализуемой Банком России в условиях экономической нестабильности. Объектом исследования выступает денежно-кредитная политика, а предметом являются специфические особенности денежно-кредитной политики Банка России.

Основная часть

Монетарная или денежно-кредитная политика традиционно находится во внимании множества отечественных и зарубежных экономистов и исследователей, является объектом их изучения. Так, авторский коллектив под руководством М.А. Абрамовой определяет денежно-кредитную политику как «важнейшее направление государственной экономической политики; совокупность разработанных центральным банком (как правило, совместно с правительством) мероприятий в области организации и регулирования денежных и кредитных отношений в стране» [1].

Согласно позиции О.Н. Афанасьевой денежно-кредитная политика – это «уникальная для каждой страны совокупность инструментов и методов воздействия центрального банка на банковскую систему для обеспечения ценовой стабильности, устойчивости финансового рынка, повышения благосостояния граждан и достижения макроэкономических целей» [2]. В данном определении приведены помимо всего прочего и основные цели денежно-кредитной политики, что во многом является плюсом данного широкого подхода к анализу сущности политики.

Как отмечают эксперты, денежно-кредитная политика (ДКП) направлена на достижение макроэкономического равновесия, при этом с точки зрения государственного регулирования данное равновесие должно достигаться при темпах роста экономики, являющихся оптимальными для данной страны [3].

Место ДКП в общей системе элементов экономической политики, реализуемой государством, представлено на рисунке ниже.

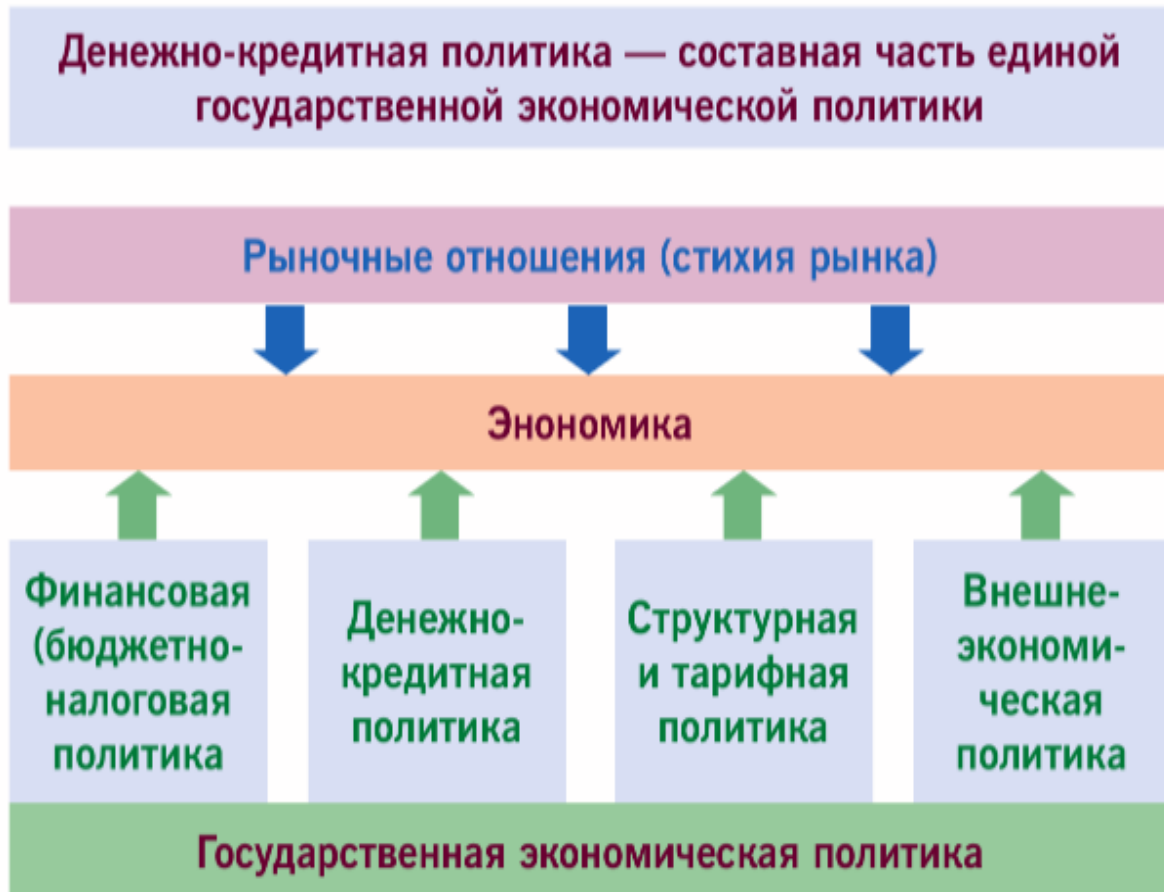


Рис. 1. Денежно-кредитная политика в системе экономической политики*

**составлено авторами на основе данных [3]*

Отличия же ДКП от других видовых составляющих экономической политики заключается в ее объекте и предмете, а также субъектах ДКП и используемых ими инструментах, позволяющих осуществлять регулирование денежно-кредитных отношений (рис. 2).

При реализации ДКП все методы, используемые государством, можно классифицировать как прямые и косвенные, общие и селективные. Более подробная информация представлена на рис. 3.

Как мы видим, прямые методы результативны в краткосрочном периоде, но при постоянном применении на длительной основе могут встречать противодействие в случае, если их реализация приводит к нежелательному в понимании экономических субъектов результату.

Объектами ДКП являются спрос и предложение на денежном рынке.

Предметом ДКП являются предложение денег (объем и структура денежной массы в обороте, скорость оборота денег, коэффициент банковской мультипликации), процентная ставка, валютный курс, оборот торгов и структура денежных доходов и расходов участников денежного оборота

Субъектами ДКП выступают прежде всего Центральный банк (с присущими ему функциями проводника ДКП) и банки различных видов

Рис. 2. Специфика денежно-кредитной политики*

**составлено авторами на основе данных [3]*

Всю совокупность факторов, оказывающих влияние на реализацию ДКП, можно представить в виде группы микро- и макрофакторов (рис. 4).

Прямые методы

- Носят характер административных мер в форме различных директив Центрального банка. Реализация этих мер дает наиболее быстрый эффект, особенно в условия экономического кризиса. Однако со временем прямые методы могут вызвать отток финансовых ресурсов в теневую экономику или за рубеж

Косвенные методы

- Воздействуют на мотивацию хозяйствующих субъектов при помощи рыночных механизмов. Эффективность тесно связана со степенью развития денежного рынка.

Общие методы

- Оказывают влияние на весь денежный рынок в целом

Селективные методы

- Регулируют конкретные виды отношений, решают частные задачи

Рис. 3. Классификация методов, применяемые при реализации денежно-кредитной политики*

**составлено авторами на основе данных [3]*

При этом содержание денежно-кредитной политики каждой страны во многом индивидуально, так как основывается на специфических условиях и особенностях национальных экономик. В то же время в процессе разработки ДКП монетарные власти страны должны ответить на ряд типовых вопросов и принять ряд важнейших решений, в частности:

- необходимым является определение наиболее подходящего режима ДКП и соответствующих инструментов;
- отбор наиболее эффективной модели передаточного механизма ДКП;

- определение границ использования инструментов и обоснования их использования, основания для принятия решений;
- непосредственная реализация выбранного режима, включая использование инструментов и каналов выбранной трансмиссии;
- осуществление оценки эффективности ДКП в рамках определенных ранее параметров;
- выявление немонетарных факторов и исследование их воздействия на эффективность ДКП;
- оценка правильности принятых выше решений относительно параметров ДКП;
- внесение изменений с целью оптимизации ДКП и адаптации к изменяющимся условиям.



Рис. 4. Факторы, влияющие на реализацию монетарной политики*

*составлено авторами на основе данных [3]

Традиционно существует прямая зависимость между ситуацией в экономике и теми долгосрочными целями, которые ставят для себя центральные

банки. Следует отметить, что вся деятельность Центрального банка, в том числе и основная цель ДКП, должны быть направлены на обеспечение национальных интересов.

При этом, конечно же, важна конкретизация цели, что в том числе будет обеспечивать больший уровень доверия и прозрачности деятельности центрального банка.

Все цели можно разделить на несколько уровней, в зависимости от их значимости и масштабности – данная классификация представлена на рисунке 5.

Выбор цели оформляется в установленном порядке, возможно и законодательно, например, в соответствующем законе, регулирующем деятельность центрального банка страны.

Вероятно поэтому, данные цели являются весьма стабильными и меняются крайне редко. С другой стороны, это создает предсказуемость действий центрального банка, что положительным образом влияет на ситуацию в стране.

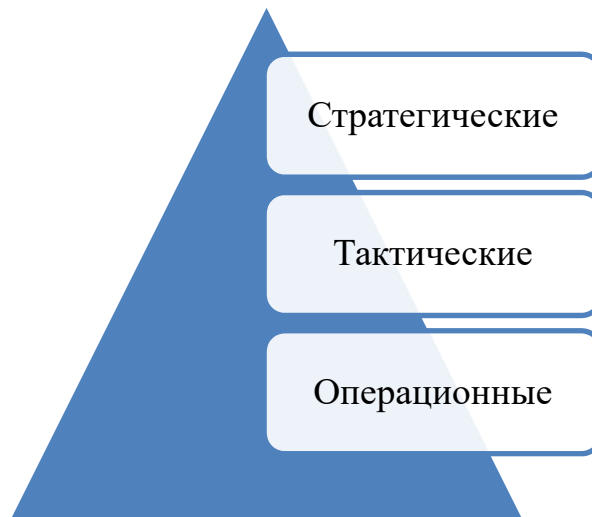


Рис. 5. Иерархия целей монетарной политики*

**составлено авторами на основе данных [4]*

Несмотря на то, что в целом стратегические цели ДКП, определяемые центральными банками, носят обширный характер, с целью предоставления большей свободы действий монетарным властям, можно обобщить наиболее типовые аспекты:

- стабильный уровень цен;
- стабильный экономический рост;
- стабильный курс национальной валюты;
- стабильный развивающийся финансовый рынок.

В зависимости от определенной стратегической цели центральный банк может использовать один из режимов таргетирования в денежно-кредитной политике:

- контроль над денежной массой;
- контроль над валютным курсом;
- контроль над инфляцией.

В рамках выбранного режима центральный банк устанавливает промежуточные цели, представляющие собой цели тактического уровня. Схема вариации промежуточных целей представлена ниже на рис. 6.

Далее промежуточные тактические цели декомпозируются на операционном уровне до соответствующих целевых индикаторов.

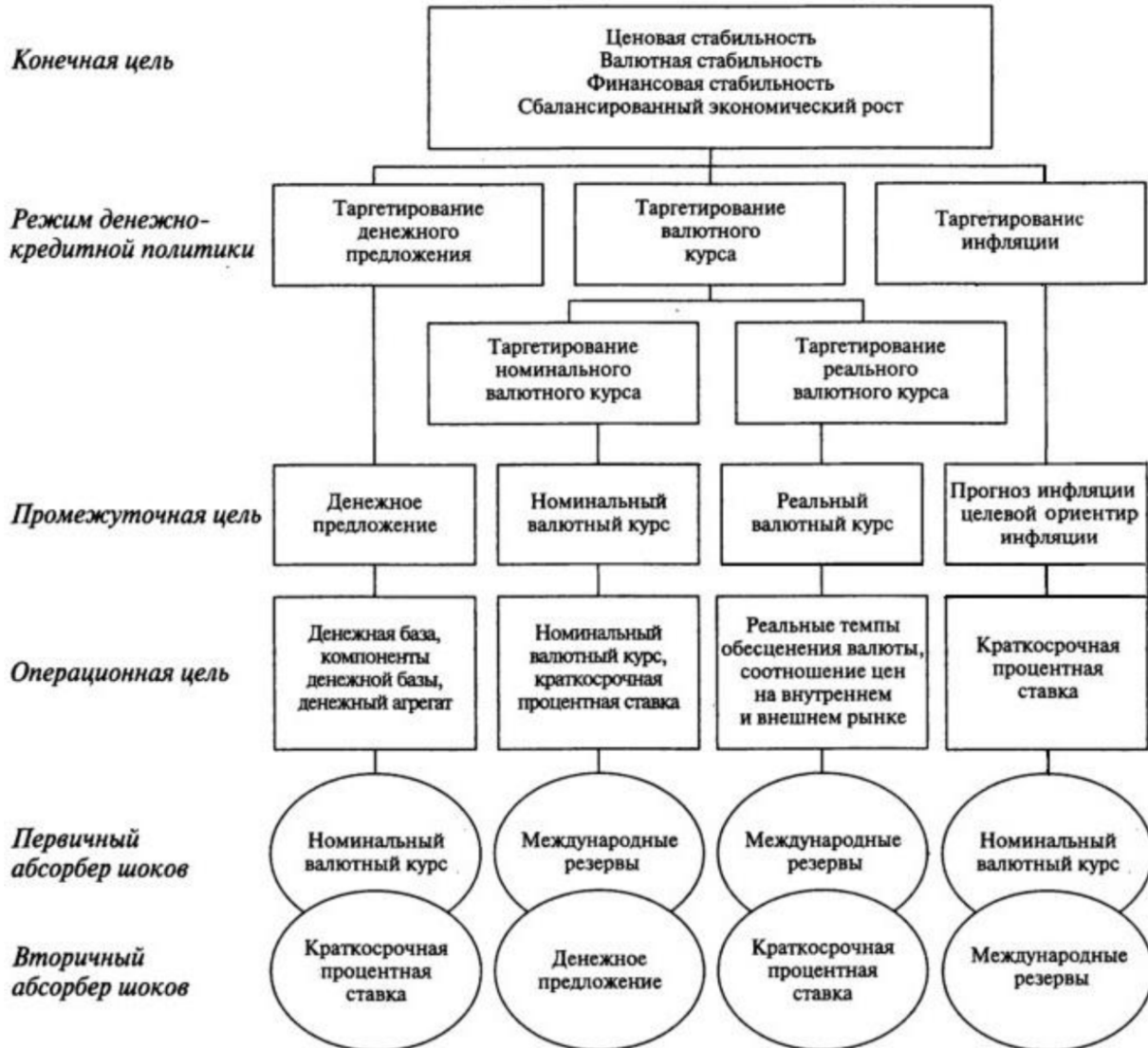


Рис. 6. Дерево целей и режимов денежно-кредитной политики*

*составлено авторами на основе данных [4]

В дальнейшем соответствующий режим таргетирования наполняется специфическими инструментами и методами.

Отметим, что многие центральные банки имеют не одну, а несколько заявленных целей таргетирования, то есть совмещают их и держат в ракурсе внимания сразу комплекс явлений. В то же время постепенно намечается отказ от практики использования нескольких режимов одновременно. Отчасти это связано и с существующей трилеммой ДКП, которая была сформулирована М.Обстфельдом и А. Тэйлором. Она гласит, что монетарные власти не могут одновременно контролировать валютный курс, поддерживать открытый рынок

капитала и при этом сохранять независимую ДКП. Как считают авторы, одновременно могут выполняться только два условия.

Банк России на своем официальном сайте дает следующие определение денежно-кредитной политики: «часть государственной экономической политики, направленной на повышение благосостояния российских граждан» [5].

Россия относится к группе стран, где цель ДКП закреплена на законодательном уровне. Так Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в статье 34.1 содержит следующую основную цель:

«Основной целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста» [6].

При этом отметим, что Банк России в основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики особо подчеркивает, что само обеспечение экономического роста не является целью ДКП, так как по мнению регулятора приводит к формированию проинфляционного давления и вызывает рост цен [7].

Реализация Банком России ДКП основывается на ряде важнейших принципов, в соответствии с которыми осуществляется принятие решений и их дальнейшее претворение в жизнь. Данные пять принципов представлены ниже на рис. 7.

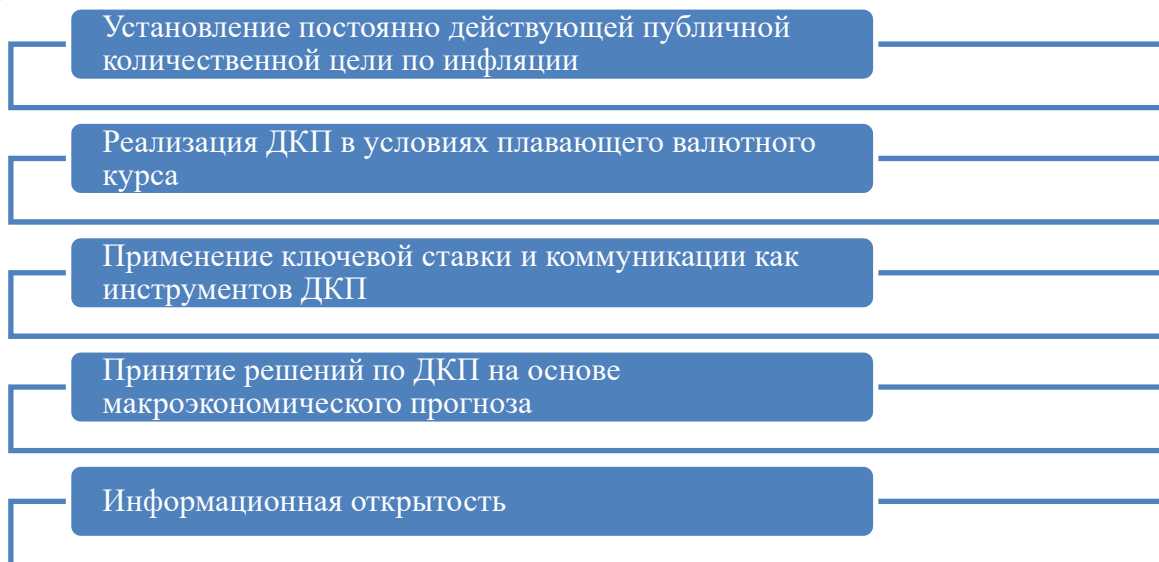


Рис. 7. Принципы денежно-кредитной политики Банка России*

*составлено авторами на основе данных [7]

ДКП Банка России осуществляется в рамках режима таргетирования инфляции. Постоянно действующим таргетом по инфляции выбран уровень в 4%. Вблизи этого уровня Банк России стремится поддерживать инфляцию в

долгосрочной перспективе. При этом монетарные власти отмечают, что после преодоления периода неопределенности, вызванного текущими санкциями и общей геополитической напряженностью. Банк России планирует оценить актуальность уровня и рассмотрит возможность его снижения. Одним из аргументов в пользу данного пересмотра можно назвать периоды (2021 год), когда инфляция устойчиво находилась ниже таргета.

86-ФЗ предусматривает следующие основные инструменты и методы, которые может использовать Банк России при реализации ДКП (рисунок 8).

Основным инструментом ДКП Банка России является ключевая ставка. Изменение ключевой ставки приводит к перенастройке всех денежно-кредитных параметров национальной экономики, что в свою очередь оказывает влияние на склонность экономических агентов к сбережению, потреблению и осуществлению инвестиций. Таким образом, ключевая ставка позволяет Банку России воздействовать на внутренний спрос.

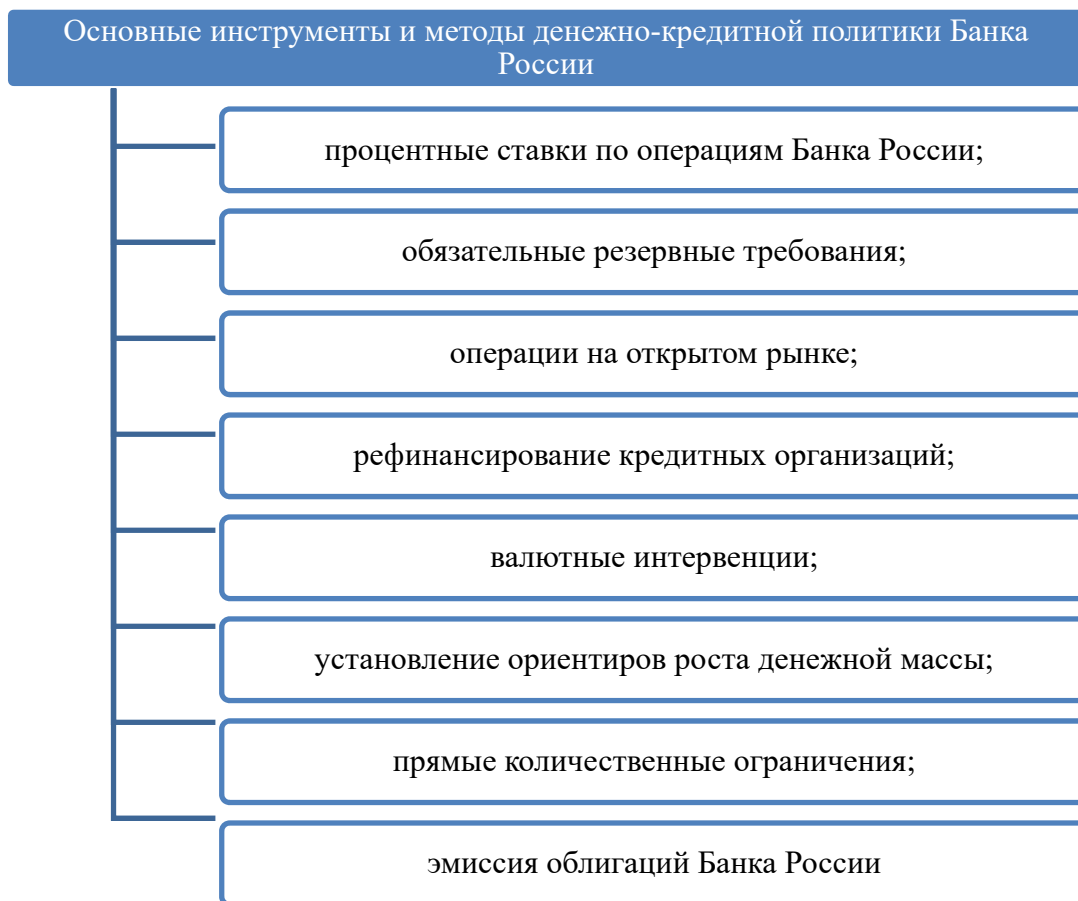


Рис. 8. Основные инструменты и методы Банка России

**составлено авторами на основе данных [6]*

Как отмечает Банк России, «основным инструментом денежно-кредитной политики, который используется для приведения фактических остатков на корсчетах в соответствие с потребностью в ликвидности и управления уровнем процентных ставок денежного рынка, являются аукционы на срок 1 неделя» [8].

На рис. 9 представлен коридор процентных ставок, на основе которого осуществляется ценообразование в рамках проводимых Банком России краткосрочных операций.

Коридор процентных ставок Банка России

Ключевая ставка Банка России + 1 п.п.

- Операции постоянного действия по предоставлению ликвидности (ОМ) на срок 1 день (кредиты, операции репо и «валютный своп»)

Ключевая ставка Банка России

- Основные аукционы (аукционы репо / депозитные аукционы на срок 1 неделя)
- Аукционы «тонкой настройки» (аукционы репо / депозитные аукционы на сроки от 1 до 6 дней)

Ключевая ставка Банка России – 1 п.п.

- Операции постоянного действия по изъятию ликвидности на срок 1 день (депозиты «овернайт»)

Рис. 9. Коридор процентных ставок по краткосрочным операциям*

*составлено авторами на основе данных [8]

Помимо краткосрочных операций, система инструментов Банка России также включает операции по предоставлению или абсорбированию ликвидности на длительные сроки.

Заключение

Как отмечают эксперты, монетарная политика направлена на достижение макроэкономического равновесия, при этом с точки зрения государственного регулирования данное равновесие должно достигаться при темпах роста экономики, являющихся оптимальными для данной страны

Отличия же ДКП от других видовых составляющих экономической политики заключаются в ее объекте и предмете, а также субъектах ДКП и используемых ими инструментах, позволяющих осуществлять регулирование денежно-кредитных отношений. При этом содержание денежно-кредитной политики каждой страны во многом индивидуально, так как основывается на специфических условиях и особенностях национальных экономик.

Традиционно существует прямая зависимость между ситуацией в экономике и теми долгосрочными целями, которые ставят для себя центральные банки. Выбор цели оформляется в установленном порядке, возможно и законодательно, например, в соответствующем законе, регулирующем деятельность центрального банка страны.

ДКП Банка России осуществляется в рамках режима таргетирования инфляции. Постоянно действующим таргетом по инфляции выбран уровень в 4%. Вблизи этого уровня Банк России стремится поддерживать инфляцию в долгосрочной перспективе.

Основным инструментом ДКП Банка России является ключевая ставка. Изменение ключевой ставки приводит к перенастройке всех денежно-кредитных параметров национальной экономики и воздействию на внутренний спрос.

В 2023 году и начале 2024 года Банк России осуществлял ДКП в условиях ускорившейся по сравнению с 2022 годом адаптации экономики к изменениям условий внешней среды и внутренними структурными сдвигами.

На этом фоне Банк России принял решение о планомерном повышении ключевой ставки в 2013 году сначала до 8,5, а затем в несколько этапов до 16%. Повышение ключевой ставки ужесточило денежно-кредитные условия, что оказало сдерживающее влияние на совокупный спрос и привел к снижению инфляции до 4,3–4,8% в 2024 году и плановому возвращению к 4% в 2025 году.

Список использованных источников:

1. Современная денежно-кредитная политика. : учебник / М. А. Абрамова, Г. А. Аболихина, Л. С. Александрова [и др.] ; под ред. М. А. Абрамовой. — Москва : КноРус, 2022. — 330 с.
2. Афанасьева, О.Н. Влияние денежно-кредитной политики на экономическое развитие : монография / О. Н. Афанасьева. — Москва : Русайнс, 2021. — 150 с.
3. Финансы, деньги, кредит. : учебник / М. А. Абрамова, Е. В. Маркина, Л. С. Александрова [и др.] ; под ред. М. А. Абрамовой. — Москва : КноРус, 2022. — 256 с.
4. Афанасьев А.А. Денежно-кредитная политика МПО теория и практика: учебник / А.А. Афанасьев, А.А. Тимофеев. – Пермь: Изд-во ОИ Пермского политехнического университета МПО, 2017. – 217 с.
5. Денежно-кредитная политика | Банк России. Официальный сайт. – URL: <https://cbr.ru/dkp/> (Дата обращения: 13.05.2024) – Текст электронный.
6. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 23.04.2024) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (Дата обращения: 13.05.2024) – Текст электронный.
7. Основные направления единой государственной денежно-кредитной 2024 год и период 2025 и 2026 годов | Банк России. – URL: https://cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2024_2026/ (Дата обращения: 13.05.2024) – Текст электронный.
8. Система инструментов денежно-кредитной политики | Банк России. Официальный сайт. – URL: https://cbr.ru/oper_br/o_dkp/mp_framework/ (Дата обращения: 14.05.2024) – Текст электронный.

Сведения об авторе / Information about the author:

Назаренко Владислав Сергеевич – старший преподаватель кафедры «Экономика и финансы» Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ». E-mail: vs_nazarenko@mail.ru / **Nazarenko Vladislav Sergeevich** – Senior Lecturer of the Department of «Economics and Finance» of the Lipetsk branch of Financial University under the Government of the Russian Federation, e-mail: vs_nazarenko@mail.ru
SPIN РИНЦ: 4860-6530

ORCID 0000-0002-0961-0759

Глебов Николай Алексеевич – студент Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ». E-mail: glebovna48@gmail.com / **Glebov Nikolai Alekseevich** – student of the Lipetsk branch of Financial University under the Government of the Russian Federation, e-mail: glebovna48@gmail.com

Сведения о вкладе каждого автора / Information about the contribution of each author

Назаренко В.С. – научное руководство, формулирование основных направлений исследования, разработка теоретических предпосылок, анализ и дополнение текста статьи, формирование общих выводов

Глебов Н.А. – подготовка начального варианта статьи, литературный анализ, проведение исследования.

Nazarenko V.S. – scientific guidance, formulation of the main directions of research, development of theoretical prerequisites, analysis and addition of the text of the article, formation of general conclusions.

Glebov N.A. – preparation of the initial version of the article, literary analysis, research.

Дата поступления статьи: 07.06.2024
Принято решение о публикации: 21.06.2024

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.