

Секция «3. Современные реалии мировой экономики»

Роль ЦБ России в условиях современной экономики

Кошкина Юлия Евгеньевна

Студент

*Финансовый университет при Правительстве РФ, Факультет финансов и кредита,
Москва, Россия*

E-mail: koshkina1805@yandex.ru

Научный руководитель

к. э. н. Сумароков Евгений Валерьевич

ЧТО ИЗМЕНИТСЯ В ПОЛИТИКЕ ЦБ С ПРИХОДОМ Э.С. НАБИУЛЛИНОЙ?

24 июня 2013 года Эльвира Сахипзадовна Набиуллина была назначена председателем Центрального Банка РФ, сменив на этом посту Игнатьева Сергея Михайловича, который занимал этот пост на протяжении долгих лет.

Многие эксперты пытаются предсказать: что же ждет ЦБ в связи со сменой руководства? Как изменится денежно-кредитная политика России? В последние месяцы эти вопросы стали широко обсуждаемыми в интернете, газетах, на телевидении. Часть аналитиков утверждает, что политика Банка России сильно изменится, другие говорят, что со сменой руководства, главным образом, ничего не изменится. Можно сделать вывод, что данная тема является достаточно актуальной, дискуссионной на сегодняшний день. Именно поэтому я решила рассмотреть вопрос смены руководства ЦБ в своей работе, и сделать вывод: насколько реально изменится деятельность и политика Банка России. Рассмотрим и сравним разные сферы деятельности центрального банка в период управления Игнатьева С.М. и Набиуллиной Э.С.

1. Инфляция

С.М. Игнатьев считает, что обеспечение контроля над инфляцией и поддержание ее на стабильном уровне будет способствовать формированию низких инфляционных ожиданий, оживлению деловой активности. Важно начать процесс таргетирования инфляции.

В свою очередь, Э.С. Набиуллина утверждает, что необходимо завершить переход к режиму таргетирования инфляции[1], в рамках которого обеспечение ценовой стабильности признается приоритетной целью денежно-кредитной политики. Кроме того, неотъемлемыми характеристиками нового режима являются объявление количественных целей по инфляции, принятие решений в первую очередь на основе прогноза развития экономики и динамики инфляции. Банк России будет стремиться достичь цели по инфляции, устанавливая процентные ставки по своим операциям с учетом особенностей трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, то есть процесса влияния решений центрального банка на экономику.

2. Курсообразование

По мнению Сергея Михайловича, в целях повышения эффективности денежно-кредитной политики Банк России должен продолжить движение в сторону свободного курсообразования, не препятствуя динамике обменного курса рубля. При этом Банк России

сохранит свое присутствие на внутреннем валютном рынке с целью сглаживания чрезмерных колебаний рублевой стоимости бивалютной корзины.

Э.С. Набиуллина намерена продолжать повышать гибкость курсообразования и к 2015 году завершить переход к режиму плавающего валютного курса, что позволит избежать возможного конфликта целей денежно-кредитной политики.

3. Процентная политика

По словам Игнатьева, процентная политика предполагает постепенное сужение коридора процентных ставок по операциям Банка России для снижения волатильности ставок денежного рынка.

Как считает Эльвира Сахипзадовна, Банк России продолжит реализацию мер по оптимизации системы инструментов денежно-кредитной политики с целью усиления действенности процентного канала трансмиссионного механизма. Достижению данной цели также будут способствовать меры Банка России по развитию инфраструктуры финансовых рынков, увеличению их глубины и совершенствованию платежной системы Банка России. Кроме того, действенность трансмиссионного механизма будет улучшаться в результате укрепления банковского сектора, в том числе благодаря внедрению нормативов Базель III[2].

4. Финансовая сфера

Сергей Михайлович утверждает, что с учетом уроков кризиса и опыта его преодоления Банк России должен содействовать укреплению финансовой стабильности, в частности повышая требования к финансовой устойчивости и к управлению рисками кредитных организаций, способствуя дальнейшей консолидации и капитализации в банковском секторе.

По словам Набиуллиной, с целью повышения эффективности своих действий Банк России при проведении денежно-кредитной политики будет учитывать ситуацию на финансовых рынках, риски, обусловленные ростом денежных агрегатов, кредитов и цен на активы.

5. Отношения с кредитными организациями

По мнению Игнатьева, усиление конкуренции потребует изменения модели развития кредитных организаций в направлении большей диверсификации банковской деятельности, снижения концентрации рисков. Банк России будет уделять особое внимание более широкому анализу тенденций в динамике денежных и кредитных показателей, чтобы своевременные действия в области денежно-кредитной политики и банковского регулирования и надзора могли способствовать предотвращению возникновения дисбалансов в финансовом секторе экономики.

В программе Набиуллиной Э.С. содержится важный пункт об особом внимании к кредитным учреждениям, снижении рисков коммерческих банков.

6. Отношения с общественностью

С.М. Игнатьев утверждает, что в целях обеспечения доверия к проводимой денежно-кредитной политике, Банк России будет расширять практику разъяснения широкой общественности причин и ожидаемых последствий принимаемых решений.

Набиуллина Э.С. решила проводить активную информационную политику, включая регулярное разъяснение широкой общественности целей деятельности Банка России, содержания принимаемых им мер и их результатов. Это будет, наряду с обеспечением подотчетности центрального банка, способствовать улучшению понимания проводимой

денежно-кредитной политики и повышению доверия к Банку России, что позволит усилить его воздействие на ожидания экономических агентов.

7. Потребительские цены

Одним из нововведений в политике Банка России с приходом нового Председателя ЦБ является обеспечение ценовой стабильности, что подразумевает достижение и поддержание стабильно низких темпов роста потребительских цен и является одним из важнейших условий формирования сбалансированного и устойчивого экономического роста.

В среднесрочной перспективе, по словам Эльвиры Сахипзадовны, перед Банком России стоит задача по дальнейшему снижению темпа роста потребительских цен. Данный процесс должен протекать постепенно: целевая траектория инфляции будет определяться с учетом перспектив экономического роста, а также задачи по поддержанию устойчивого функционирования банковского сектора и финансовых рынков.

Проанализировав основные сферы и направления деятельности Банка России, можно сделать вывод, что со сменой руководства, в основном ничего не изменится. Из сравнения видно, что Набиуллина сохранит преемственность в денежно-кредитной политике, будет ее придерживаться в среднесрочной перспективе. Но нельзя не отметить, что Эльвира Сахипзадовна внесет нечто новое в политику ЦБ. Главным является то, что гораздо большее внимание будет уделяться потребителю, ценообразованию, и взаимодействию с общественностью. Также, важный момент в деятельности нового председателя ЦБ - точная проработка вопроса снижения инфляции, тесное сотрудничество с коммерческими банками и кредитными организациями. Таким образом, можно сделать вывод, что политика Банка России при Эльвире Сахипзадовне останется консервативной, но с определенными либеральными моментами. Главный редактор «Независимой газеты» Константин Ремчуков охарактеризовал кандидатуру Э.Набиуллиной как лучшую из возможных. В заслугу помощнику президента он ставит рациональность и приверженность рецептам МВФ. «Э.Набиуллина всегда демонстрировала склонность к идеям, разрабатываемым Международным валютным фондом, а не Мировым банком. Борьба с дефицитами - да, а расходы на развитие - нет», написал эксперт в своем микроблоге[3].

[1] Инфляционное таргетирование — комплекс мер, принимаемых государственными органами власти в целях контроля над уровнем инфляции в стране. Таргетирование инфляции состоит из нескольких стадий: 1. Установление планового показателя инфляции на некоторый период (обычно год); 2. Подборка подходящего монетарного инструментария для контроля над уровнем инфляции; 3. Применение этого монетарного инструментария в зависимости от текущей необходимости; 4. Сравнение уровня инфляции на конец отчетного периода с запланированным и анализ эффективности проведенной монетарной политики.

[2] Базель III усиливает требования к капиталу банка и вводит новые нормативные требования по ликвидности. Главной целью соглашения «Базель III» является повышение качества управления рисками в банковском деле, что, в свою очередь, должно укрепить стабильность финансовой системы в целом.

[3] <http://top.rbc.ru/politics/13/03/2013/848892.shtml>

Литература

1. Доклад Банка России «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов»
2. Доклад Банка России «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов»
3. http://www.cbr.ru/pw.aspx?file=/press/press_centre/Nabiullina_Bloomberg_24062013.htm - статья «Интервью Председателя Банка России Э.С. Набиуллиной информационному агентству "Блумберг" 24 июня 2013 года»
4. <http://www.gazeta.ru/business/2013/06/22/5389717.shtml> - статья «Фактор Набиуллиной»
5. <http://www.nakanune.ru/news/2013/7/26/22317640/> - статья «Политика Набиуллиной и данные по экономике России запутали аналитиков»