

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ БАНКА РОССИИ В УСЛОВИЯХ ПРЕОДОЛЕНИЯ ПОСЛЕДСТВИЙ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

В статье рассмотрено современное состояние экономики Российской Федерации, особенности макропруденциальной политики Банка России в условиях посткризисного развития страны. Сформулированы актуальные проблемы преодоления системного кризиса. Приведены возможные перспективные направления регулятивной деятельности Центрального банка, направленные на обеспечение экономического роста.

Ключевые слова: банки, Центральный банк, реформа, макропруденциальная политика, стабилизация, экономический рост.

В связи с продолжающимися кризисными явлениями в мировой экономике во многих странах происходит пересмотр полномочий органов денежно-кредитного регулирования и центральных банков, а также целей и задач денежно-кредитной политики.

Большинство центральных банков разрабатывают и внедряют системы макропруденциального анализа с целью мониторинга экономической ситуации, выявления дисбалансов в денежно-кредитной сфере и разработки мероприятий по предотвращению системных рисков. В частности, в настоящее время в мандат центральных банков включают функцию обеспечения финансовой и макроэкономической стабильности, что требует расширения инструментария денежно-кредитной политики, а также полномочий центрального банка.

В свою очередь, макропруденциальная политика основывается на макропруденциальном регулировании, которое предполагает разработку комплекса мер, проводимых совместно центральным банком, правительством и регуляторами финансового рынка по обеспечению условий для стабильного функционирования всей финансовой системы.

Денежно-кредитная политика Банка России обеспечивает независимое регулирование инфляции с учетом фундаментальных факторов развития экономики, баланса рисков усиления инфляции и торможения экономического роста. Достигается максимальное неинфляционное приближение фактических темпов экономического роста к текущему потенциально возможному уровню, что является одной из задач деятельности всех центральных банков.

Банк России обеспечивает устойчивость валютного курса рубля в условиях полной либерализации операций, что призвано усилить позитивный и ограничивать негативный эффект глобализации, и располагает третьими по величине в мире международными (золотовалютными) резервами.

Начав реформу в условиях глубочайшего системного кризиса, Россия постепенно накапливала опыт макроэкономического регулирования и за прошедшие 20 лет пережила уже два периода макроэкономической стабилизации – в 1997 г. и в середине 2000-х гг., когда на фоне восстановившегося экономического роста инфляция снизилась до уровня ниже 10% в годовом

выражении [1, с. 13].

История первой стабилизации закончилась весьма плачевно из-за недооценки ряда факторов риска. В основе улучшения состояния макроэкономических показателей в 1997 г. и в начале 1998 г. лежала система перераспределения внутренних и внешних ресурсов через бюджетный сектор с помощью государственных краткосрочных заимствований, покрывавших неоправданно большой бюджетный дефицит в условиях гигантского государственного долга.

Валютный курс рубля в течение кризиса изменялся плавно и соответствовал изменению фундаментальных факторов, включая, в том числе, условия торговли и состояние платежного баланса. Максимальное снижение курса рубля к доллару США составило 55%, а к евро – 35% [2, с. 17]. Эти уровни сопоставимы с изменениями валютных курсов многих стран с формирующимися рынками в период острой фазы кризиса. Так, максимальная девальвация бразильского реала к доллару в аналогичный период составила 60%, а корейской воны и турецкой лиры – 57%. В дальнейшем курс рубля существенно укрепился, отражая улучшение внешних и внутренних условий. Инфляционные последствия колебаний курса рубля были минимальны: инфляция в 2009 г. увеличилась по сравнению с 2008 г. лишь на 11,4% по сравнению с 74-процентным взлетом в 1998 году.

В начале 1990-х гг. возможностей экономического роста практически не было (в частности, из-за искаженности структуры экономики и полного несоответствия структуры спроса структуре производства) и задачей Банка России было обеспечение экономики таким количеством денег, которое обеспечило бы сочетание минимально возможного спада и минимальной инфляции при осуществлении необходимых институциональных и структурных реформ.

В 2000-х гг. за счет мощнейшего эффекта импортозамещения и повышения цен на энергоносители потенциально возможный экономический рост в России резко увеличился и достиг 8 – 10%, который и был фактически реализован при поддержке Центрального банка [3, с. 9].

Вместе с тем еще до кризиса становилось ясно, что потенциально возможный экономический рост в России

начинает снижаться. Даже в условиях высоких цен на энергоносители в первой половине 2008 г. траектория ВВП пошла вниз, а восстановившийся в 2010 г. рост ВВП пока не может преодолеть 4-процентный рубеж, несмотря на вновь улучшающуюся внешнюю конъюнктуру.

К примеру, в период с 1904 г. по 1913 г. Россия занимала первое место в мире по темпам роста производства – 9% в среднем за год и 19% в 1913 г. [4, с. 12].

Значительный объем основного капитала, созданный в советские времена (ценой неимоверных усилий народа и обнищания целых социальных групп населения), к сожалению, в подавляющей части не был ориентирован на конечный потребительский спрос, а та его часть, которая удовлетворяет новые условия экономики, на сегодняшний день морально и физически изношена.

Износ основного капитала в современной России с учетом обновлений последних десятилетий из-за недостаточности расходов на накопление во всех отраслях достигает 2/3 от общего парка основных средств.

Банку России целесообразно продолжать усиливать свой вклад в повышение потенциального и фактического экономического роста.

В настоящее время инфляция, начавшая свое поступательное снижение после кризиса 2008 – 2009 гг., но временно приостановившая его из-за засухи 2011 г., вновь выходит на траекторию устойчивого снижения, и в текущем 2012 г. рост цен может впервые выйти на уровень ниже 5% [5, с. 55]. Состояние всех факторов, определяющих динамику инфляции, как монетарных, так и немонетарных, включая, в частности, умеренный инвестиционный и потребительский спрос, сдержанную кредитную активность, состояние платежного баланса складывается в целом благоприятно, что позволяет регулирующим органам в России, как и в ряде других стран, усилить применение мер по стимулированию экономической активности.

В условиях устойчивого снижения инфляции и благоприятного состояния факторов, генерирующих инфляцию, Банку России может быть предложено принять меры по снижению процентных ставок в экономике, что позволит стимулировать кредитную и инвестиционную активность путем снижения

стоимости капитала для предприятий, планирующих инвестиции, и расширит предложение кредита для реального сектора [6, с. 23].

Снижение процентных ставок может также привести к росту потоков ликвидности и позитивно скажется на ценах акций, финансовых активов и недвижимости, что расширит, в частности, залоговые возможности предприятий, в том числе малых, и, соответственно, увеличит возможности предприятий по привлечению кредитов и инвестиционные расходы.

Элементом конкурентоспособности банковского сектора является наличие эффективной системы рефинансирования центрального банка, включая механизм кредитования в последней инстанции. Как показал недавний кризис, Банку России удалось создать и развить за счет новых инструментов и расширения залогов (в том числе с использованием обязательств и ценных бумаг реального сектора) эффективную систему рефинансирования и кредитования в последней инстанции, способствующую быстрому преодолению появляющихся признаков кризиса ликвидности. Эти механизмы должны повышать доверие предприятий (и в том числе малых предпринимателей) к кредитному и расчетному обслуживанию через банковскую систему [9, с. 33].

Отсутствие скачка инфляции в период кризиса 2008 – 2009 гг. является серьезным достижением денежно-кредитной политики и подтверждает для экономических агентов приверженность Банка России своим целям в любых, включая чрезвычайные, условиях и улучшает их ожидания [10, с. 17].

Банку России предлагается активизировать участие в разработке национальной системы макроprudенциального регулирования в целях ограничения системного риска в финансовом секторе, которая создается с учетом уроков мирового кризиса. На основе постоянного мониторинга индикаторов финансовой стабильности, разрабатываемых на основе лучшей мировой практики, Банку России необходимо постоянно контролировать угрозы возможной финансовой дестабилизации, что позволяет правительству более уверенно действовать в сферах привлечения иностранного капитала и проведения других структурных реформ в целях усиления инвестиционной активности и ускорения экономического роста.

Список литературы

1. Сменковский, В. Н. К проблеме ускорения экономического роста в России [Текст] / В. Н. Сменковский // Деньги и кредит. – 2012. – № 1. – С. 13-19.
2. Красавина, Л. Н. Тенденции развития международных валютных отношений в условиях глобализации мировой экономики [Текст] / Л. Н. Красавина // Деньги и кредит. – 2012. – № 5. – С. 13-21.
3. Симановский, А. Ю. Кризис и реформа регулирования: отдельные аспекты [Текст] / А. Ю. Симановский // Деньги и кредит. – 2012. – № 12. – С. 7-15.
4. Кудрин, А. Л. Бюджет модернизации экономики России [Текст] / А. Л. Кудрин // Финансы. – 2012. – № 5. – С. 5-13.
5. Основные макроэкономические и денежно-кредитные показатели [Текст] // Бюллетень банковской статистики. – 2012. – № 2 (224). – С. 7-61.
6. Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в 2011 году [Текст] // Вестник Банка России. – 2012. – № 14 (1332). – С. 7-25.
7. Платежный баланс и внешний долг Российской Федерации [Текст] // Вестник Банка России. – 2012. – № 3 (1321). – С. 3-13, 25-33.
8. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора [Текст]. – М.: Банк России. – 2012 – С. 3-23.
9. Основные макроэкономические и денежно-кредитные показатели [Текст] // Бюллетень банковской статистики. – 2012. – № 5 (229). – С. 4-45.
10. Посткризисное развитие России: среднесрочные перспективы. Прогноз Минэкономразвития РФ [Текст] // Финансы. – 2012. – № 7. – С. 13-19.

РЕЗЮМЕ

Бежан Михайло

Макропруденційне регулювання Банку Росії в умовах подолання наслідків фінансової кризи

У статті розглянутий сучасний стан економіки Російської Федерації, особливості макропруденційної політики Банку Росії в умовах післякризового розвитку країни. Сформульовані актуальні проблеми подолання системної кризи. Приведені можливі перспективні напрями регулятивної діяльності Центрального банку, спрямовані на забезпечення економічного зростання.

RESUME

Bezhan Mykhailo

Makroprudencial regulation of Bank of Russia in the conditions of overcoming of consequences of financial crisis

In the article there has been considered the modern state of economy of Russian Federation. The features of makroprudencial policy of Bank of Russia in the conditions of post-crisis development of country are defined. The actual problems of overcoming of system crisis are formulated. Possible perspective directions of regulation of activity of the Central bank aimed at providing of the economic growth are determined.

Стаття надійшла до редакції 5.10.2012 р.