

## МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

*Т.А. Андреева, 4 курс*

*Научный руководитель – А.Н. Сорочайкин, д. филос. н., профессор  
Самарский государственный университет, Россия*

Проводимая в России денежно-кредитная политика направлена на обеспечение внутренней и внешней стабильности национальной валюты. Стабильно низкий уровень инфляции является условием для достижения устойчивого экономического роста, который позволит значительно повысить уровень жизни населения.

Общемировая тенденция существенного роста цен на продукты питания и энергоносители, а также опережающий рост внутреннего спроса уже в 2007 году обусловили более высокую, чем предполагалось ранее, инфляцию в России. Поэтому Банком России осуществлялись действия по возвращению инфляции на траекторию снижения.

За последние полтора года можно выделить три основных этапа валютной и монетарной политики Банка России.

Плавная девальвация, сентябрь 2008 г. — январь 2009 г. С середины 2008 г. мы стали свидетелями резкого падения стоимости российских экспортных товаров, девальвации валют многих развивающихся стран. Все это привело к существенной переоценке российского рубля и необходимости корректировки его курса в сторону снижения. Результат — перекося валютной структуры пассивов и активов российских банков. К сентябрю 2009 г. Банк России помог исправить перекося международной инвестиционной позиции многим экономическим агентам, и в первую очередь — банковской системе.

Плавное восстановление, февраль — сентябрь 2009 г. Восстановление мировых сырьевых и финансовых рынков стабилизировало ситуацию на внутреннем финансовом рынке и позволило Банку России перейти к фактически плавающему курсу рубля в рамках валютного коридора бивалютной корзины в 26—41 руб. Несмотря на улучшение ситуации, последствия кризиса проявлялись довольно долго: большую долю пассивов банковской системы продолжали составлять беззалоговые кредиты и другие формы рефинансирования со стороны Банка России. Ставки денежного рынка в этот период снизились с существующих максимумов до 6—9% годовых.

Количественное послабление. Октябрь 2009 г. — по настоящее время. Осенью прошлого года мировые финансовые рынки все больше склонялись к риску, а цены на нефть перешли в диапазон 70—80 долл./баррель. В итоге возрос оптимизм относительно перспектив рубля, что привело к значительному притоку капитала и усилению положительного давления на котировки российской валюты. Пытаясь ограничить реальное эффективное укрепление рубля, Банк России ужесточил рублевые интервенции, приняв за основу правило «700 млн долл. на каждые 5 коп. изменения стоимости бивалютной корзины». Следствием такого роста денежного предложения стало обвальное падение ставок денежного рынка до уровней депозитных ставок Банка России.

В январе-сентябре 2010 года продолжалось восстановление российской экономики после глубокого спада, вызванного мировым финансово-экономическим кризисом. В январе-июне 2010 года объем ВВП увеличился на 4,2%. В январе-июле 2010 года отмечалось существенное снижение инфляции.

В 2010 году реализация денежно-кредитной политики происходит в условиях, когда основные последствия наиболее острой фазы мирового финансово-экономического кризиса преодолены, но российская экономика еще не вышла на траекторию устойчивого роста. Намечившееся улучшение основных макроэкономических показателей и индикаторов финансовой системы позволило Банку России приступить к постепенному сворачиванию мер, которые были введены им в острую фазу кризиса.

Улучшение ситуации в банковской системе позволило Банку России в 2010 году продолжить постепенное сокращение масштабов применения антикризисных инструментов поддержки кредитных организаций и их переориентацию на стандартные инструменты денежно-кредитной политики.

В соответствии со сценарными условиями функционирования экономики Правительство Российской Федерации и Банк России определили задачу снизить инфляцию в 2011 году до 6-7%, в 2012 году – до 5-6%, в 2013 году – до 4,5-5,5% (из расчета декабрь к декабрю предыдущего года).

В среднесрочной перспективе одной из важнейших задач Банка России является создание необходимых условий для реализации эффективной процентной политики, что предполагает совершенствование системы инструментов денежно-кредитной политики и переход к более гибкому курсообразованию.

Принимая решения о выборе инструментов денежно-кредитной политики, Банк России будет исходить как из текущих задач, так и задач, поставленных на среднесрочную перспективу, которыми, в частности, являются создание условий для последовательного снижения темпов инфляции и восстановление устойчивого экономического роста, включая формирование предпосылок для перераспределения активов кредитных организаций в пользу реального сектора экономики.

### **Список использованных источников**

1. Информационно-аналитические материалы Банка России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2009 год и период 2010 и 2011 годов. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/today/publications\\_reports/on\\_2011\(2012-2013\).pdf](http://www.cbr.ru/today/publications_reports/on_2011(2012-2013).pdf)

2. Информационно-аналитические материалы Банка России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/today/publications\\_reports/on\\_2010\(2011-2012\).pdf](http://www.cbr.ru/today/publications_reports/on_2010(2011-2012).pdf)