

региональные особенности (коллективная монография). Екатеринбург: изд-во УрФУ, 2012. – 4,5 п.л.

5. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. Антология экономической классики. В 2-х т. М.: Эконов, 1993. 458с.

6. Курс экономической теории. Общие основы экономической теории, микроэкономика, макроэкономика, переходная экономика: Учеб.пособие / Рук. авт. коллектива и науч. ред. проф. А.В. Сидорович. М.: МГУ им. М.В. Ломоносова, Изд-во «ДИС», 1997. - 357с.

7. Школик О.А. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты. Екатеринбург: издательство Уральского университета, 2014. – 282 с.

8. <http://www.cbr.ru/>

9. <http://www.finiz.ru/stories/story6/> - Девальвация, материалы сайта «Финансовые известия».

10. <http://www.rg.ru/>

## АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ БАНКА РОССИИ

УДК 336.711

Демина М.И., студент  
Истомина Ю.В., ассистент  
кафедры «Финансовых  
рынков и страхования»

**Аннотация:** В рамках данной статьи рассматриваются современные меры денежно-кредитной политики Центрального Банка России, а именно влияние изменений ключевой ставки на экономику страны. Авторы делают вывод о том, что не всегда меры денежно-кредитной деструкции способствует снижению инфляции и укреплению рубля.

**Ключевые слова:** Банк России, ключевая ставка, инфляция.

**Abstract:** In this article reviews current measures of monetary politics of the Central Bank of Russia, namely the effect of changes in the key rate on the economy. The authors conclude that the measures are not always monetary destruction helps to reduce inflation and the strengthening of the ruble.

**Key words:** Bank of Russia, the key rate, inflation.

В 2014 году российскую экономику ожидало большое потрясение, а именно низкие темпы роста ВВП, ослабление рубля, ускорение роста потребительских цен и увеличение рисков финансовой стабильности. Огромные надежды были возложены на Центральный Банк России, ведь именно он является мощнейшим регулятором экономики страны, в задачи которого входят обеспечение устойчивости национальной валюты, снижение темпов инфляции, а также разработка и внедрение единой денежно-кредитной политики.

В октябре 2014 года ЦБ РФ повысил ключевую ставку с 8% до 9,5% годовых, данное ужесточение возникло из-за большего ослабления рубля и

повышения инфляции до 8,4% в основном за счет роста потребительских цен. Конечно же мнение различных экспертов было неоднозначным, так как данное поведение может помочь в замедлении девальвации рубля, но скорее всего приведет к увеличению ставок по кредитам для физических и юридических лиц, что значительно будет тормозить экономику [1].

Эксперты считают что, повышение ключевой ставки связано с двумя самыми важными факторами - ростом инфляции и падением курса рубля. Инфляция уже достигла в сентябре 8,3% в годовом выражении, в октябре ожидается повышение до 8,4%. Одновременно с этим курс рубля рухнул с начала года на 25%, что будет оказывать влияние на рост цен еще минимум один квартал [3]. Из-за этого ухудшаются общие настроения в экономике, что может привести к еще большим инфляционным шокам и падению рубля. А так же резкое повышение ставки является негативным сигналом, который нам указывает на повышение стоимости денег в экономике, которая и без того находится не в лучшем положении.

С 10 ноября 2014 года Банк России завершил переход к плавающему курсу рубля, демонтировав валютный коридор. Теперь денежно-кредитная политика ориентируется только на целевой уровень инфляции, а не на поддержание курса национальной валюты. По мнению автора действия Центрального Банка России имели определенную долю риска, ведь отпустить рубль в так называемое «свободное плавание» могло привести к неизвестным последствиям, но все же это решение является оправданным. Очень сложно одновременно заниматься таргетированием инфляции и удержанием курса рубля, когда курс в большей степени зависит от котировок нефти и от решений международных рейтинговых агентств.

Весь ноябрь 2014г. Банк России все же старается удержать курс рубля, продавая доллар, но уже не так активно, и к 8 декабря 2014г. было продано чуть менее 5 млрд долларов. Но все меры были напрасны и рубль продолжал стремительно снижаться. На заседании Банка России, которое состоялось 11 декабря 2014г., было принято повысить ключевую ставку до 10,5%. Это привело к удорожанию стоимости денег, и как показывает практика, брать кредиты станет еще дороже. Значит, выживут те компании, которые смогут эффективно распорядиться кредитами. Таких компаний в России не очень много, так прокомментировали экономисты поступок Банк России [1].

С 16 декабря 2014г. ЦБ РФ повысил ключевую ставку на 6,5%, объяснив это необходимостью ограничить рост девальвационных и инфляционных рисков. Однако эти жесточайшие меры не остановили обвал российской валюты [1].

В целях усиления процентной политики Банк России провел еще ряд других мер по стабилизации экономики, а именно:

- 1) расширил инструменты предоставления валюты в рамках РЕПО в долларах;
- 2) ввел плавающую ставку в размере ключевая + 1,75 п.п. по кредитам под нерыночные активы или поручительство на срок от 2 до 549 дней;

3) сохранил льготы по кредитам под залог инвестпроектов, по кредитам для инвестпроектов, обеспеченных облигациями из ломбардного списка, а также по кредитам Российского агентства по страхованию экспортных кредитов и инвестиций, ставка которых в итоге составила 9% годовых.

По мнению автора, эти меры были необходимы, чтобы встряхнуть валютный рынок и охладить спекулятивные процессы. Автор полагает, что ЦБ РФ в будущем планировал снизить ставку так, как оставить ее на имеющемся уровне не возможно, потому что банковский сектор сразу бы понес огромные убытки из-за снижения деловой активности в стране.

Первый зампред комитета Госдумы по экономической политике Михаил Емельянов в интервью РИА Новости заявил, что повышение ставки рефинансирования до 17% похоже на безумие. Остановит ли это падение рубля? Может быть, в краткосрочной перспективе и замедлит, но ценой этого будет полное убийство экономики. Это не дает никаких шансов на развитие российской экономики, заранее прогнозирует стагнацию[2].

Тем временем валютный рынок охватывала паника, рубль продолжал снижаться намного быстрее, чем цены на нефть. Происходили бешеные скупки иностранной валюты, не исключено, что именно повышение ставки Центральным Банком могли заставить различных нерезидентов менять рубли на доллары.

В борьбу за рубль, после встречи с Владимиром Путиным, подключаются крупнейшие бизнесмены страны. В Кремле он попросил их проявить гражданскую ответственность и помочь рублю продажами валютной выручки. Ведь «бизнес помогает власти, а власть защищает бизнес».

Конец декабря 2014 г. и весь январь 2015г. курс рубля то повышался, то снижался, то оставался неизменным, а инфляция в свою очередь продолжала расти и на январь 2015 года составила 11,9% годовых[1]. ЦБ РФ продолжал производить продажу валют, тем самым пытаясь поддержать рубль, также Банк России за этот период ввел небольшие послабления для коммерческих банков.

На очередном заседании Центральный банк России снизил ключевую ставку с 17% до 15% годовых [1]. Решение для многих стало неожиданным. Эксперты считали, что регулятор сохранит ключевую ставку на уровне 17%, поскольку условия для ее снижения пока не сформировались: темпы инфляции остаются высокими, а рубль - слабым. Хотя многие из них и сами говорили: высокая ключевая ставка губит экономику страны.

Глава Минфина Антон Силуанов считает понижение ключевой ставки абсолютно правильным и взвешенным. По его словам, решение банка говорит о том, что ставки будут снижаться. У Центрального банка есть основания говорить о том, что ситуация на валютном рынке под контролем.

В свою очередь, другие эксперты, предполагают, что при ставке в 15% ситуация с кредитованием существенно не изменится, а инфляционные и валютные риски останутся без изменения. Однако направление выбрано правильное.

В феврале 2015 года Банк России заявил, что таргетирование инфляции уже не является самой главной целью регулятора [1]. На данный момент выделяют три основных цели:

- курсовая стабильность;
- инфляционное таргетирование;
- поддержка экономики.

По мнению автора это очень сомнительным решением, возможно ли выстроить такую политику, которая затрагивала сразу три цели? Ведь теперь ЦБ РФ должен производить мониторинг не только «семейства» банков, но и финансовое состояние всей экономики в целом.

Внутри этих трех целей существуют еще и явные противоречия. Недаром профессор экономики Нуриэль Рубини, прославившийся предсказанием кризиса 2008 года, писал, что постепенно ускорится инфляция, и Центральный банк России окажется в пикантной ситуации. Если он попытается остановить ослабление рубля повышением процентной ставки, это еще больше ослабит экономику. Но если такого шага не сделать, это может обрушить рубль и вызовет еще большую инфляцию [4].

Автор предполагает, что существует только 3 пути развития:

- 1) Повышение ставки, тогда проблема с инфляцией будет выходить на первый план, и экономика приобретет ускорение свободного падения, что приведет к банковскому кризису.
- 2) Оставить ставку неизменной, что никак не изменит существующую проблему в стране. Инфляция продолжит рост, рубль будет в постоянной нестабильности, а экономика в таком же подвешенном состоянии.
- 3) Понизить ставку, этот вариант наиболее удачным, так как именно при нем экономика выйдет на тропу восстановления. Но и в этом случае есть свои риски, а именно то, что рубль может очень сильно снизиться. Хочется верить, что в этой ситуации нефтяной рынок нас сможет подстраховать.

13 марта 2015 года на заседании было принято решение снизить ключевую ставку до 14% [1].

Автор остается при своем мнении и считает, что это самый верный путь развития, который можно было выбрать в данной ситуации. Что же будет в дальнейшем предпринимать Центральный банк России, покажет только время. Главное, чтобы все действия были взвешенными и обдуманными.

Рассмотрев и проанализировав деятельность Банка России с октября 2014 года по март 2015 года, можно сделать выводы: все решения, принимаемые ЦБ РФ за этот период, были очень рискованные и неожиданные, что приводило в шок и замешательство многих экспертов, но сами действия были направлены только на улучшение состояния экономики, повышение курса рубля и сдерживание темпов роста инфляции.

Список используемой литературы:

1. Официальный сайт Центрального Банка РФ [Сайт]. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=13032015\\_133031dkp2015-03-13T13\\_20\\_49.htm](http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=13032015_133031dkp2015-03-13T13_20_49.htm) (дата обращения 13.03.2015г)
2. Реакция на повышение ключевой ставки ЦБ[Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://ria.ru/economy/20141216/1038430470.html> (дата обращения 12.03.2015г)
3. ЦБ нажал на тормоз. Эксперт- ONLINE[Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://expert.ru/2014/10/31/tsb-nazhal-na-tormoz/> (дата обращения 12.03.2015)
4. Центробанк пересмотрел подход к ключевой ставке[Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.banki.ru/news/bankpress/?id=7743145> (дата обращения 13.05.2015)

## О КОЛИЧЕСТВЕННОЙ ТЕОРИИ И РОССИЙСКОЙ ИНФЛЯЦИИ

УДК 336.7

Денщикова А. А.  
Д. э. н. Слепухина Ю. А.

В настоящий момент, среди прочих значительных проблем, с которыми столкнулась отечественная экономика, одной из центральных является инфляция. Устранение ее негативных последствий – одна из ключевых целей, без достижения которой не возможен выход из текущего кризиса. В статье проанализирован взгляд количественной денежной теории на предмет инфляции, ситуация в России, и предложены некоторые возможные способы устранения ее негативных последствий.

Among the number of contemporary problems our national economy is facing, inflation is one of the central. To recover after the crisis, we some how need to eliminate the negative consequences that it brings. This article is to observe the quantity money theory view towards the inflation, the situation in Russia, and to propose some ways to eliminate its negative impact.

Ключевые слова: инфляция, кризис, количественная теория

Key words: inflation, crisis, quantity money theory

В текущих условиях инфляция, как и ее последствия для национальной экономики, считается одной из острейших проблем, с оперативным разрешением и устранением негативного влияния которой, сегодня сталкиваются монетарные власти. Цель данной статьи - рассмотреть теоретические аспекты инфляции и роста цен, реальные проблемы, с которыми сталкивается экономика России вследствие этих процессов, и предложить некоторые возможные способы устранения трудностей в денежно-кредитной сфере, нависших перед страной в свете форсированного вхождения в экономический кризис.