

СЕКЦИЯ 5. УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ЭКОСИСТЕМЫ РЕГИОНА: ИННОВАЦИИ, СТРАТЕГИИ, ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

УДК 336

О. И. Дудина,

к.э.н., доцент

Уральский федеральный университет

г. Екатеринбург, Россия

В.В. Кремлёва,

к.э.н., МФЭК,

филиал Фин. Университета при Правительстве РФ,

г. Махачкала, Россия

АНТИКРИЗИСНАЯ БЮДЖЕТНАЯ И ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РФ: ЭФФЕКТИВНОСТЬ И ЦЕЛЕВЫЕ ОРИЕНТИРЫ

Анотация. В статье рассматриваются проблемы бюджетной политики и денежно-кредитной политики на фоне структурных проблем, сложившихся в результате нескольких отрицательных факторов: экономические санкции, цены на нефть и курсы иностранных валют. Дается оценка эффективности инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка и бюджетной политики Минфина в решении возникших проблем, связанных с волатильностью курсов валют, высокими инфляционными рисками, падением ВВП, бюджетного дефицита. Рассматриваются и предлагаются возможные направления выхода из кризисного положения.

Ключевые слова: рефинансирование, ключевая ставка, бюджетная политика, валютные интервенции, бюджетный дефицит, инфляция, резервный фонд.

O. I. Dudina

Ph. D., associate Professor

Ural Federal University,

Yekaterinburg, Russia

V. V. Kremleva

Ph. D., branch

Financial University under the Government of the Russian Federation,

Makhachkala, Russia

ANTI-CRISIS FISCAL AND MONETARY POLICY OF THE RUSSIAN FEDERATION: PERFORMANCE AND TARGETS

Abstract. The article research the problems of fiscal policy and monetary policy against the background of structural problems. The problems are the result of several negative factors: economic sanctions, oil prices and foreign exchange rates. The authors estimate the efficiency of monetary policy instruments of the Central Bank and fiscal policy of the Ministry of Finance in solving the problems. due to volatility of exchange rates, high inflation risk, GDP fell, the budget deficit. The authors discuss and propose possible ways out of the crisis.

Keywords: refinancing, interest rate, fiscal policy, foreign exchange intervention, fiscal deficit, inflation, reserve Fund.

Экономический спад с 2014 года в России сопровождается сразу тремя факторами: введение экономических санкций со стороны западных государств, снижение цен на нефть, рост курса иностранных валют по отношению к рублю

Основной целью денежно-кредитной политики Банка России согласно Конституции РФ и Закона о Центральном банке РФ является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста [2, статья 34]. Обеспечение устойчивости рубля определяется, прежде всего, показателями инфляции. К 2017 году Банк России планирует снизить темп инфляции потребительских цен до 4% в 2017 году и поддерживать на данном уровне в дальнейшем [7,с.6].

В таблице 1 представлены инструменты, применяемые регулятором в период неблагоприятной макроэкономической ситуации в 2015 году и дана оценка их эффективности.

Таблица 1

Результативность инструментов Центрального Банка в 2015 году

Инструмент	Механизм применения инструмента	Влияние инструмента
Рефинансирование кредитных организаций. Повышение доступности к кредитам ЦБ для кредитных организаций	В 2015 году Банк России продолжил работу по увеличению объема обеспечения, которое кредитные организации могут использовать при получении кредитов центрального банка.	Банки получили возможность получать кредиты ЦБ под залог ценных бумаг эмитентов юридических лиц – нефинансовых организаций, и облигаций с ипотечным покрытием, не имеющих госгарантии или не имеющих рейтингов рейтинговых агентств.
Дополнительные инструменты рефинансирования	В 2015 г. ЦБ использовал дополнительный инструмент рефинансирования – кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами, как на аукционной основе, так и по операциям постоянного действия	Более чем 50% кредитов Центрального банка выданных коммерческим банкам выданы под обеспечение нерыночными активами. Данный фактор означает, что ЦБ максимально расширил доступ коммерческих банков к кредитованию. Дефицит ликвидности коммерческих банков восполнен в полной мере
Рефинансирование в иностранной валюте: Аукционные операции или операции «открытого рынка»	Операции репо от 1 недели до 1 года, кредиты на 28 дней и на 1 год. За период с начала января до середины апреля 2015 года совокупная задолженность кредитных организаций увеличилась на 16,8 млрд. долл. США	Операции валютного рефинансирования не только обеспечили стабильное функционирование финансового сектора, но и обеспечили замедление инфляции. Покрыт спрос со стороны частных компаний на иностранную валюту в связи выплатами долга по валютным кредитам. Пик выплат пришелся на 4 квартал 2014 года и 1 квартал 2015 года.
Валютное рефинансирование на короткий срок	В июне 2015 года введен новый инструмент для пополнения краткосрочной валютной ликвидности банков – денежно-кредитный аукцион «валютный своп» тонкой надстройки на срок 1-2 дня.	Будет проводиться в экстренных случаях по решению Банка России, в случае невозможности стандартного рефинансирования в иностранной валюте (например, недостаток обеспечения при кредитовании). В 2015 году данные операции пока не проводились.
Обязательное резервирование в Центральном банке	Повышение коэффициента усреднения обязательных резервов, используемого банками для расчета усредненной величины обязательных резервов с 0,7 до 0,8	1)Расширились возможности кредитных организаций по перераспределению средств на межбанковском рынке и повысилась их устойчивость к нехватке ликвидности 2)Расширились возможности кредитных организаций по перераспределению средств между счетами кредитных организаций по учету обязательных резервов и их коррсчетами

Инструмент	Механизм применения инструмента	Влияние инструмента
Снижение ключевой ставки	Снижение с 11,5 до 11% на фоне ослабления денежно-кредитной политики в связи с тем, что в июне 2015 г. зафиксировано снижение инфляции с марта по июнь с 16% до 15,3% [5, с.25].	С лагом полгода снижение ставки будет переноситься на депозитные и кредитные операции, что приведет к стимулированию экономического роста и роста объема производства. По итогам 2015 года - снижение инфляции до 12,9% [9. с. 147].
Валютные интервенции по покупке иностранной валюты	Режим плавающего валютного курса. Разовые валютные интервенции, в небольшом объеме.	Цель интервенций – это пополнение международных резервов путем покупки иностранной валюты. Принято решение достигнуть рекомендуемого уровня 500 млрд. США. [7, с.45] Это необходимо для обеспечения стабильности финансового рынка, особенно в периоды выплат по долгам в валюте.
Валютные интервенции по поставке иностранной валюты	Поставка валюты только в виде операций валютный своп. Впервые за последние 10 лет курс рубля устанавливается под влиянием только рыночных фундаментальных факторов.	Продажа Федеральным казначейством средств с валютных счетов в ЦБ в объеме 2,3 млрд долл. США. Валютных интервенций по продаже валюты на валютном рынке не проводилось

Как мы видим из Таблицы 1, в некоторых случаях снижение ключевой ставки оказывает положительное влияние на рост экономики и финансовые рынки [7, с.13]. 2015 год характеризуется тем, что Банк России поддерживал политику «плавающего валютного курса», то есть не проводил валютные интервенции по продаже валюты на внутреннем валютном рынке (Таблица 1). Наблюдались лишь единичные валютные интервенции. Поэтому динамика валютного курса зависела исключительно от рыночных факторов на валютном рынке. Финансовая политика страны с другой стороны регулируется и другим финансовым органом – Минфином, который в свою очередь также располагает определенными инструментами, основные из которых – это составление проекта бюджета и исполнение бюджета.

Начиная с 2016 года инструменты ЦБ и Минфина в совокупности должны способствовать одновременно снижению инфляции и росту ВВП. Данные ориентиры отражены в денежно – кредитной политике ЦБ на 2016 год и на период 2017-2018 г. [7, с.6], а также и в Законе о Федеральном бюджете на 2016 год [3, с.3-6]. До 2016 года наблюдается слабая эффективность инструментов, так как фактически сложились негативные тенденции, как по ВВП, так и по инфляции. Однако в целях бюджетной политики Министерства финансов обозначено последовательное снижение бюджетных расходов, дефицита бюджета следующими темпами [7, с.3-6]:

Целевые ориентиры, обозначенные в бюджетной политике Минфина:

Оценка/проект на год	Дефицит бюджета,% от ВВП	Нефтегазовый дефицит, в % от ВВП	Расходы в % от ВВП
2015	-3,0	-10,8	20,4
2016	-2,4	-9,9	19,2
2017	-1,9	-9,4	18,3
2018	-0,7	-8	16,7

Снижение нефтегазового дефицита означает рост доли нефтегазовых доходов бюджета и все меньшую зависимость страны от цен на сырье. Это также скажется положительно на стабильности курса рубля и ценовой стабильности в целом. Данные ориентиры, обозначенные в бюджетной политике Минфина, полностью согласуются с целями Центрального банка и их дополняют.

Во многом исполнение бюджета за 2016 год зависит от проводимой политики центрального банка, особенно в условиях бюджетного дефицита. Известно, что бюджетный дефицит, согласно бюджетному кодексу [1,ст.94] покрывается за счет внутренних и внешних заимствований, а также за счет средств Резервного фонда. Однако все эти источники в настоящий момент представляются неперспективными по нескольким причинам:

1.Отсутствие поступлений дополнительных нефтегазовых доходов, за счет которых формируется резервный фонд. Поэтому объем Резервного фонда постепенно сокращается на погашение дефицита бюджета. Так, в 2015 г. дефицит бюджета был профинансирован за счет средств, поступивших в Резервный фонд 2622 млрд. руб.[8]. Его фактическая величина уже значительно ниже нормативной величины, установленной Бюджетным кодексом (7% от прогнозируемого уровня ВВП) [1, ст.96]. Если в 2015 г. мы видим поступления в Резервный фонд таких доходов как продажа иностранной валюты (402 млрд. руб.) и нефтегазовых доходов (2220 млрд. руб.), то в бюджете на 2016 год не предусмотрено вовсе дополнительных нефтегазовых доходов [3, с.2-5]. Таким образом, средства Резервного фонда в 2017 году могут быть исчерпаны.

2. Внутренние заимствования возможны, но обслуживание долга опять ведет к наращиванию текущих расходов бюджета на фоне высокой ключевой ставки и инфляции. В результате мы имеем замкнутый круг: дефицит бюджета приводит к увеличению заимствований внешних и внутренних, заимствования приводят к дополнительным текущим расходам бюджета на обслуживание долга, к нехватке бюджетных средств на капитальные вложения и целевые программы развития, все это приводит опять к падению ВВП и недополучению налогов в бюджет и к тому же бюджетному дефициту. Увеличение внутреннего долга также тормозит развитие капитальных вложений и инвестиций: процентные платежи на обслуживание госдолга поглощают временно свободные денежные средства, которые могли бы быть направлены на целевые программы, инвестиции и капвложения.

3. Внешние заимствования также крайне неблагоприятно отражаются на текущих расходах бюджета по причине роста курсов иностранных валют. Поэтому в Федеральном бюджете на 2016 год предусмотрено сокращение источников внешнего финансирования дефицита бюджета на 51 млрд. руб.[3, с.2380] – т.е. превышение гашения внешнего госдолга в иностранной валюте над получением новых кредитов. За счет этого предусмотрено сокращение внешнего госдолга.

Заключение. В данных условиях дефицитности бюджета и все еще высокой инфляции необходимо искать новые пути выхода из системного кризиса.

1. Инструменты денежно-кредитной политики, не должны противоречить, а должны дополнять тарифную политику, бюджетную политику Минфина, антимонопольную и внешнеэкономическую политику. Ключевая ставка должна поэтапно снижаться, так как высокие процентные расходы частного сектора по кредитам снижают налоговую базу организаций, а следовательно, и налог на прибыль, уплачиваемый в бюджет. Высокие процентные расходы на обслуживание долга предприятий не могут способствовать воспроизводству предприятий, а также росту ВВП. Необходимо установить четкие ориентиры дефицита бюджета в % от ВВП, используя программный метод бюджетного планирования при более жестком контроле операционной эффективности бюджетных расходов.

2. Ввести контроль процентных расходов на обслуживание госдолга. Стоимость заимствований поднялась до 10-11% годовых или до 519 млрд. в год [5,с.17], и это составляет 0,7% от ВВП. Ставка внутренних и внешних заимствований должна быть обоснована еще на этапе разработки программы госзаимствований при составлении проекта бюджета.

Библиографический список

1. Бюджетный кодекс РФ (По состоянию на 20 мая 2015 г.)
2. ФЗ от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) "О ЦБ РФ (Банке России)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016)
3. ФЗ о Федеральном бюджете на 2016 год [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.minfin.ru/>
4. Бюджет для граждан [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://minfin.ru/common/upload/library/2014/10/main/Budzhets_dlya_grazhdan.pdf
5. Обзор банковского сектора РФ.-2015.-№12. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
6. Бюджетная политика и новации бюджетного законодательства на 2016 – 2018 год [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.minfin.ru>
7. Основные направления единой денежно – кредитной политики на 2016 год и на 2017-2018 г.г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/DKP>
8. Отчетность по операциям со средствами Резервного фонда. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://minfin.ru/ru/performance/reservefund/rf_oth_audit/
9. Социально – экономическое положение России. Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2015/social/