# РАЗДЕЛ I. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

УДК 336.747.1

DOI: 10.18384/2310-6646-2017-4-8-15

## СОВРЕМЕННАЯ МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА В СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

### Береснев А.А., Толмачев О.М.

Московский государственный областной университет 105005, г. Москва, ул. Радио, д. 10A, Российская Федерация

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию особенностей современной монетарной политики в системе государственного регулирования. Отдельное внимание уделено роли, целям и задачам монетарной политики. Подробно рассмотрены инструменты и принципы её реализации, учитывающие современные тенденции экономического развития мирового хозяйства. Полученные результаты позволили формализовать, с учётом современных условий, требования к разработке и выбору эффективных инструментов монетарной политики.

**Ключевые слова:** монетарная политика, регулирование, экономика, финансовая система, кризис.

### MODERN MONETARY POLICY IN THE SYSTEM OF STATE REGULATION

### A. Beresnev, O. Tolmachev

Moscow Region State University 10A, Radio st., Moscow, 105005, Russian Federation

**Abstract.** The article studies the features of modern monetary policy in the system of state regulation. Special attention is paid to the role, aims and objectives of monetary policy. The tools and principles of its implementation taking into account modern tendencies of economic development of the world economy are closely considered. The obtained results allow the author to formalize the requirements for the development and selection of effective instruments of monetary policy to meet modern conditions.

**Key words:** monetary policy, regulation, Economics, financial system crisis.

<sup>©</sup> Береснев А.А., Толмачев О.М., 2017.

Сегодня монетарная политика занимает ключевое место в механизме государственного регулирования экономики. Успех реализации монетарной политики и обеспечения её положительного влияния на развитие национального хозяйства во многом зависит от наличия эффективной системы государственного регулирования и управления, скоординированности действий государственных регуляторов как на уровне разработки общей стратегии, так и на уровне принятия тактических операционных решений.

Через систему государственного регулирования путём применения соответствующего инструментария, к которому относятся и инструменты монетарной политики центрального банка, государство осуществляет регулирование национальной экономики, обеспечивая её развитие и устойчивость к внешним шокам или угрозам [2].

Развитие экономических отношений на современном этапе требует прозрачности монетарной политики и её согласованности с другими составляющими механизма управления хозяйственным комплексом страны. Именно поэтому выдвигаются новые требования к разработке, выполнению и подотчётности монетарной политики в системе государственного регулирования. Надлежащий уровень прозрачности призвано обеспечить ключевое положение её эффективности по достижению ценовой стабильности – высокое доверие общества и соответствие рыночных ожиданий общему вектору денежнокредитной политики [3].

Определение основных принципов формирования современной монетарной политики приобретает особую актуальность по причине необходимости поиска приоритетных инструментов монетарного регулирования. Кроме того, в современных рыночных экономиках монетарная политика меняет границы своего влияния, взаимодействуя с бюджетно-фискальной политикой. Таком образом, анализ сущности и исследование последних тенденций применения инструментов влияния современной монетарной политики в системе государственного регулирования позволят детально изучить пути её эффективного построения, учитывая важность влияния монетарных процессов на экономический рост, уровень цен и благосостояние населения в целом.

Вопрос денежно-кредитного регулирования экономического роста национальной экономики исследован во многих научных трудах отечественных и зарубежных авторов. Например, на отдельные аспекты современного состояния монетарной политики и основные принципы её формирования обращали внимание такие известные экономисты, как И. Ветрова, А. Гальчинский, А. Дзюбенко, Н. Малышев, И. Дробыш и др.

Безусловно, существенное значение для исследования влияния монетарной политики в системе государственного регулирования на экономику имеет вклад таких иностранных классиков экономической мысли, как Э. Долан, Дж.М. Кейнс, П. Самуэльсон, М. Фридмен и др.

Однако дискуссионным остаётся вопрос обеспечения эффективности в достижении целей монетарной политики, корректного выбора её инструментов и их адекватности существующим экономическим условиям.

Таким образом, с учётом вышеизложенного цель статьи заключается в исследовании особенностей современной монетарной политики в системе государственного регулирования.

В общем понимании монетарная политика представляет собой комплекс мероприятий в сфере денежного обращения и кредита, который направлен на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции и обеспечение стабильности денежной единицы, стимулирование занятости населения и выравнивание платёжного баланса [4].

Выявление особенностей современной монетарной политики в системе государственного регулирования, по мнению авторов, требует формализации актуальных тенденций экономического развития мирового хозяйства, в состав которых можно отнести:

- 1. хронический и растущий дефицит государственного бюджета, торгового и платёжного балансов.
- 2. значительная сумма долгов, которая постоянно растёт по отдельным странам.
  - 3. обострение финансовых и валютных рисков.
- 4. значительный уровень инфляции, в некоторых странах он приобретает затяжной, хронический характер.
- 5. высокая степень конкурентной борьбы на финансовых, валютных, инвестиционных рынках.
- 6. зависимость социально-экономической системы от международного движения капитала, международной торговли, международной миграции рабочей силы и других форм международных экономических отношений.

Принимая во внимание вышеизложенное, следует отметить, что конечной целью монетарной политики, т. е. её стратегической глобальной целью, является обеспечение стабильности цен, полной занятости, роста реального объёма производства и т. д. Текущая монетарная политика, в отличие от глобальной, ориентирована на выполнение конкретных задач [8]. Прежде всего, это обеспечение внутренней стабильности денег, регулирование экономического цикла, выбор экономической идеологии, которой отдаёт предпочтение правительство той или иной страны.

Итак, целью монетарной политики являются не только поддержание стабильности национальной денежной единицы, а значит, и общего уровня цен, но и достижение высокого уровня занятости и производства, а также обеспечение организации платёжного оборота внутри страны и за рубежом.

Таким образом, сегодня в контексте реализации основной цели монетарного регулирования, а также с учётом необходимости посткризисного обновления экономики и стимулирования роста общего благосостояния в рамках целостной системы государственного регулирования можно выделить следующие цели монетарной политики, соответствующие инструменты и элементы регулирования (табл. 1).

Таблица 1

### Цели и инструменты монетарной политики

Категория	Элемент категории
Цель	Ценовая стабильность, стабильность национальной валюты
	Эффективное управление процентными ставками
	Поддержка финансовой стабильности и ликвидности банковской системы
Элементы управления	Денежные агрегаты
	Долгосрочные ставки
	Инфляционные ожидания
Инструменты	Операции на открытом рынке
	Условия кредитов
	Резервные требования
Управленческие	Резервные агрегаты (денежная база)
инструменты	Краткосрочные процентные ставки

Рассмотрим данные, приведённые в табл. 1, более подробно [7].

*Цель* 1. Обеспечение ценовой стабильности, стабильности национальной валюты. Следует отметить, что поддержание стабильных цен и курса национальной валюты является важным условием для повышения экономического благосостояния и формирования потенциала роста экономики. Поэтому, учитывая, что денежно-кредитная политика может повлиять на реальное производство в короткие сроки, следует избегать создания чрезмерных колебаний выпуска и занятости.

Цель 2. Эффективное управление процентными ставками банковской системы. Изменение официальных процентных ставок происходит путём предоставления Центральным банком кредитов коммерческим банкам и регулирования объёма уплачиваемых процентных платежей. Изменение официальных процентных ставок влияет на весь рынок кредитных и депозитных операций. Ожидание официальных изменений процентных ставок также влияет на средние и долгосрочные процентные ставки.

*Цель* 3. Поддержка финансовой стабильности и ликвидности банковской системы страны в целом. В своей деятельности Центральный банк, являющийся ключевым субъектом реализации монетарной политики, стремится обеспечить надлежащее функционирование кредитных учреждений на денежном рынке и помочь им удовлетворить свои потребности в ликвидности в полном объёме. Это достигается путём предоставления регулярного рефинансирования кредитным организациям с целью смягчения переходных колебаний ликвидности.

Как уже отмечалось ранее, современная монетарная политика в системе государственного регулирования должна включать в себя проведение мероприятий по управлению банковской и финансовой системой, которые способны уменьшить последствия мирового финансового кризиса и создать необходимые предпосылки для будущего устойчивого развития. Учитывая это, представляется целесообразным акцентировать внимание на следующих направлениях современной монетарной политики [6]:

- 1. применении структурных инструментов, направленных на оптимизацию внутренней и внешней структур финансово-кредитных учреждений как основных участников финансового сектора, имеющих непосредственное влияние на уровень его устойчивости и надёжности [5].
- 2. использовании операционных инструментов путём усовершенствования внутреннего мониторинга структуры активов и обязательств банковских учреждений как фактора залога безопасности клиентской базы и стабильности функционирования реального сектора экономики.
  - 3. усилении систем внутреннего контроля и управления рисками.
- 4. адаптации имеющегося инструментария денежно-кредитного регулирования в соответствии с реально существующим состоянием экономики, учитывая влияние на неё трансформационных процессов.

Кроме того, по мнению авторов, в условиях посткризисного восстановления в составе основных инструментов монетарного регулирования, направленных на решение проблемы стабилизации денежно-валютного рынка, необходимо отметить: активную политику интервенций; внедрение механизма валютных аукционов; замену норматива риска общей открытой валютной позиции банков на лимиты предельных значений открытой валютной позиции; совершенствование порядка и процедуры получения иностранных кредитов.

Не подлежит сомнению тот факт, что с целью обеспечения надлежащего уровня ликвидности, увеличения кредитования экономики и поддержки банков должна проводиться гибкая политика рефинансирования с использованием усовершенствованных механизмов, снижаться учётная ставка, определяться оптимальный уровень и порядок рекапитализации банков с участием государства.

Представляется целесообразным особое внимание обратить на принципы монетарной политики, следование которым позволит должным образом выполнять присущие ей функции и достигать поставленных перед ней целей. Итак, из числа наиболее эффективных и комплексных принципов монетарной политики можно выделить следующие:

- операционную эффективность (оперативность), т. е. способность гибко стабилизировать краткосрочные ставки денежного рынка, что, в свою очередь, через механизм перевода денег влияет на уровень цен;
- обеспечение конкурентоспособной среды на рынке, когда финансовые учреждения должны быть равны в своих правах независимо от их размера;
- простоту, прозрачность, непрерывность, безопасность и экономическую эффективность. Принцип простоты и прозрачности гарантируется тем, что цели, которые стоят перед денежной политикой, должны быть прозрачными и понятными.

Таким образом, подводя итоги проведённому исследованию, можно сделать следующие выводы. В условиях формирования глобального финансового рынка и динамичной рыночной трансформации монетарная политика приобретает существенно новое значение для решения проблем сбалансированности процесса воспроизводства, обеспечения экономического роста и поддержания социальной стабильности в любой стране мира.

Накопленный мировым сообществом опыт свидетельствует, что монетарная политика имеет широкий диапазон воздействия, что связано с её возможностями по решению монетарных проблем и достижению макроэкономического равновесия.

В процессе исследования установлено, что целью монетарной политики в современных условиях является обеспечение стабильности цен, а главными макроэкономическими ориентирами – инфляционная и валютная стабильность, высокий уровень занятости, финансовая стабильность, ликвидность и экономический рост [1].

По мнению авторов, для достижения указанной цели и ориентиров, а также эффективной реализации мероприятий монетарной политики в системе государственного регулирования целесообразно сопоставлять регулятивные возможности каждого из инструментов со стратегическими целями, которых необходимо достичь. При этом следует учитывать, что в период трансформации экономики регуляторные возможности различных инструментов и эффективность их применения меняются в соответствии с состоянием экономической среды и имеют перманентный характер.

#### ЛИТЕРАТУРА

- 1. Боярчук Н.К., Лукачева М.М. Денежно-кредитная политика и её трансмиссионный механизм // Научная дискуссия: инновации в современном мире: сборник статей по материалам L международной научно-практической конференции / отв. ред. Н.Р. Красовская. М., 2016. № 6–1 (49). С. 39–46.
- 2. Гребенюк Т.А., Бусоедов И.А. Монетарная и фискальная политики: плюсы и минусы // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. 2017. № 5–5 (47). С. 32–33.
- 3. Иванов В. Влияние монетарной политики на развитие национальной экономики // Проблемы теории и практики управления. 2016. № 3. С. 17–24.
- 4. Картаев Ф.С. Детерминанты выбора целевого ориентира монетарной политики // Аудит и финансовый анализ. 2016. № 2. С. 189–196.
- 5. Пешкова Х.В. Денежно-кредитная политика государства и бюджет // Финансовое право. 2016. № 4. С. 21–23.
- 6. Толмачев О.М., Борисенкова Л.Н. Экономика знаний в современных условиях России: проблемы, тенденции и особенности // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2016. № 1. С. 20–28.
- 7. Lukianenko I.G., Tokarchuk V.V. Economic growth and fiscal-monetary policy coordination // Экономический вестник университета: сборник научных трудов учёных и аспирантов. 2016. № 31–1. С. 291–300.
- 8. Maksimov N. Improving monetary policy of central bank: modern challenges // Теория и практика современной науки. 2016. № 8 (14). С. 268–270.

#### REFERENCES

1. Boyarchuk N.K., Lukacheva M.M. [Monetary Policy and its Transmission Mechanism]. In: *Nauchnaya diskussiya: innovatsii v sovremennom mire: sbornik statei po materialam L mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii* [collection of Articles on the Materials of the L International Scientific and Practical Conference]. Moscow, 2016, no. 6–1 (49), pp. 39–46.

- 2. Grebenyuk T.A., Busoedov I.A. [Monetary and Fiscal Policy: Pros and Cons]. In: *Konkurentosposobnost' v global'nom mire: ekonomika, nauka, tekhnologii* [Competitiveness in the Global World: Economy, Science, Technology], 2017, no. 5–5 (47), pp. 32–33.
- 3. Ivanov V. [The Impact of Monetary Policy on the Development of National Economy]. In: *Problemy teorii i praktiki upravleniya* [Problems of Theory and Practice of Management], 2016, no. 3, pp. 17–24.
- 4. Kartaev F.S. [Determinants of the Choice of Monetary Policy Target]. In: *Audit i finansovyi analiz* [Audit and Financial Analysis], 2016, no. 2, pp. 189–196.
- 5. Peshkova Kh.V. [Monetary Policy and Budget]. In: *Finansovoe pravo* [Financial Law], 2016, no. 4, pp. 21–23.
- 6. Tolmachev O.M., Borisenkova L.N. [Knowledge Economy in Modern Russia: Problems, Trends and Peculiarities]. In: *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics], 2016, no. 1, pp. 20–28.
- 7. Lukianenko I.G., Tokarchuk V.V. Economic Growth and Fiscal-Monetary Policy Coordination. In: *Ekonomicheskii vestnik universiteta* [Economic Bulletin of the University], 2016, no. 31–1, pp. 291–300.
- 8. Maksimov N. Improving Central Bank's Monetary Policy: Modern Challenges. In: *Teoriya i praktika sovremennoi nauki* [Theory and Practice of Modern Science], 2016, no. 8 (14), pp. 268–270.

#### ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Береснев Александр Арифович – аспирант кафедры экономической теории Московского государственного областного университета; e-mail: akalexandr@live.ru

*Толмачев Олег Михайлович* – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономической теории Московского государственного областного университета;

e-mail: oltom@inbox.ru

#### INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Alexander A. Beresnev – postgraduate student at the Department of Economic Theory, Moscow Region State University;

e-mail: akalexandr@live.ru

Oleg M. Tolmachev – PhD in Economics, associate professor, associate professor at the Department of Economic Theory, Moscow Region State University; e-mail: oltom@inbox.ru

#### ПРАВИЛЬНАЯ ССЫЛКА НА СТАТЬЮ

Береснев А.А., Толмачев О.М. Современная монетарная политика в системе государственного регулирования // Вестник Московского областного государственного университета. Серия: Экономика. 2017. № 4. С. 8-15

DOI: 10.18384/2310-6646-2017-4-8-15

### FOR CITATION

Beresnev A.A., Tolmachev O.M. Modern Monetary Policy in the System of State Regulation. In: *Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics*, 2017, no. 4, pp. 8-15

DOI: 10.18384/2310-6646-2017-4-8-15