



ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РОССИИ: НОВЫЕ ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Под редакцией доктора экономических наук,
профессора **М.А. ЭСКИНДАРОВА**



Экспертная оценка макроэкономической ситуации
Новые подходы к управлению российской экономикой
Направления взаимодействия денежно-кредитной
и финансовой (бюджетно-налоговой) политики
Денежно-кредитная политика и ее влияние
на состояние финансовых рынков
Обоснование перспектив формирования эффективной
денежно-кредитной политики России

RU
science
RU-SCIENCE.COM

BOOK.ru
ONLINE МАТЕРИАЛЫ



ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РОССИИ: НОВЫЕ ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Монография

Под редакцией д.э.н. М.А. Эскиндарова

RU
science
RU-SCIENCE.COM

Москва
2016

УДК 336.7

ББК65

Д33

*Работа выполнена по результатам исследований,
проведенных в Финансовом университете при Правительстве
Российской Федерации в рамках бюджетного финансирования*

Рецензенты:

О.С. Белокрылова. проф. кафедры экономической теории экономического факультета ФГАОУ ВПО «Южный федеральный университет», д-р экон. наук, проф.,

О.В. Машина. зап. кафедрой менеджмента и маркетинга ФГОНУ НО «Ивановский государственный энергетический университет», д-р экон. наук, проф.

Д33

Денежно-кредитная политика России: новые вызовы и перспективы : монография / колл. авторов ; под ред. д.э.н. М.А. Эскиндарова. — Москва : РУСАЙНС, 2016. — 120 с.

ISBN 978-5-4365-1192-4

DOI 10.15216/978-5-4365-1192-4

Работа посвящена исследованию состояния, тенденций и перспектив формирования и реализации денежно-кредитной политики России в контексте ее взаимодействия с иными направлениями государственной экономической политики - бюджетно-налоговой, валютной, структурной, политикой в области развития банковского сектора и в сфере банковского регулирования и надзора, финансовых рынков, платежной системы, ориентированной на обеспечение экономического роста и достижение финансовой стабильности. Практическая значимость исследования состоит в совершенствовании существующего «экономического и правового поля» в области организации денежно-кредитных и финансовых отношений, влияющих на способность государственных органов к регулированию состояния и определению направлений развития монетарной сферы экономики России. Основными результатами работы являются предложения по изменению нормативных правовых документов, организационных и экономических принципов, определяющих базовые основы современной национальной финансовой системы.

Материалы исследования представляют интерес для руководителей подразделений Аппарата Правительства РФ, отвечающих за эффективное развитие финансового сектора российской экономики, ответственных работников Банка России, Министерства финансов РФ и Министерства экономического развития РФ, руководителей профильных комитетов Государственной Думы и Совета Федерации РФ, специалистов в области государственного регулирования монетарных процессов в экономике.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, модели экономического роста и управления экономикой монетарные факторы экономического роста, бюджетная политика, налоговая политика, валютная политика, структурная политика, политика банковского регулирования и надзора, финансовый рынок, национальная платежная система, финансовая грамотность населения.

УДК 336.7

ББК 65

ISBN 978-5-4365-1192-4

© Коллектив авторов, 2016
О ООО «РУСАЙНС», 2016

Авторы

Эскиндаров Михаил Абдурахманович, доктор экономических наук, профессор, ректор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (введение, раздел 11)

Сорокин Дмитрий Евгеньевич, доктор экономических наук, член-корр. РАН, профессор, научный руководитель Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 1, Приложение А)

Милюков Анатолий Илларионович, доктор экономических наук, профессор, ведущий научный сотрудник Центра денежно-кредитной политики Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (разделы 2,7)

Абрамова Марина Александровна, доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 3, Приложение Б)

Масленников Владимир Владимирович, доктор экономических наук, профессор, Директор Института финансово-экономических исследований Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (разделы 3,7, Приложение Б)

Тазахина Татьяна Викторовна, кандидат экономических наук, доцент, профессор Департамента корпоративных финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 4)

Федотова Марина Алексеевна, доктор экономических наук, профессор, руководитель Департамента корпоративных финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 4)

Гончаренко Любовь Ивановна, доктор экономических наук, профессор, руководитель Департамента налоговой политики и таможенно-тарифного регулирования Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 5.2, Приложение В)

Соляникова Светлана Петровна, кандидат экономических наук, доцент, руководитель Департамента общественных финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 5.1, Приложение В)

Звонова Елена Анатольевна, доктор экономических наук, профессор, руководитель Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 6)

Красавина Лидия Николаевна, доктор экономических наук, профессор, научный руководитель Института исследований МЭО, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 6, Приложение Г)

Пищик Виктор Яковлевич, доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 6)

Джагитян Эдуард Павлович, кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник Института исследований международных экономических отношений, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов (раздел 7, Приложение Д Таблица 1)

Дубова Светлана Евгеньевна, доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 7)

Лаврушин Олег Иванович, доктор экономических наук, профессор, руководитель Департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 7)

Ларионова Ирина Владимировна, доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 7, Приложение Д)

Криворучко Светлана Витальевна, доктор экономических наук, доцент, директор Центра денежно-кредитной политики Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 8)

Лопатин Валерий Алексеевич, кандидат экономических наук, старший научный сотрудник Центра денежно-кредитной политики Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 8)

Анненская Наталья Евгеньевна, кандидат экономических наук, доцент Департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 9)

Рубцов Борис Борисович, доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 9)

Понаморенко Владислав Евгеньевич, кандидат юридических наук, доцент, доцент Департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (раздел 10)

Содержание

Введение.....	6
1. Экспертная оценка макроэкономической ситуации с учетом внутренних и внешних вызовов и необходимостью решения задач обеспечения экономического роста и достижения финансовой стабильности	7
2. Новые подходы к управлению российской экономикой.....	15
3. Переход к новой модели экономического роста и управления экономикой: новые вызовы для денежно-кредитной политики России.....	22
4. Новые вызовы и перспективы взаимодействия денежно-кредитной и структурной политики в целях обеспечения экономического роста...36	
5. Основные направления взаимодействия денежно-кредитной и финансовой (бюджетно-налоговой) политики в контексте новых подходов к управлению российской экономикой.....	40
6. Взаимосвязь денежно-кредитной и валютной политики в аспекте обеспечения финансовой стабильности и экономического роста в Российской Федерации.....	47
7. Денежно-кредитная политика и развитие национальной банковской системы.....	55
8. Денежно-кредитная политика и состояние национальной платежной системы	74
9. Денежно-кредитная политика и ее влияние на состояние финансовых рынков.....	79
10. Повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации, обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг для целей эффективного развития финансовой индустрии.....	87
11. Обоснование перспектив формирования эффективной денежно-кредитной политики России и рекомендации для органов государственной власти и Банка России.....	92
Список использованных источников	
Приложения	104

Введение

Несмотря на оптимистические заявления руководства правительственного экономического блока в стране наблюдается стратегическое ухудшение макроэкономической ситуации. В результате идея о необходимости проведения экономических реформ стала общепризнанной. При этом отличаются предлагаемые подходы к их целям и проведению.

Многолетнее игнорирование интересов реального сектора экономики, особенно его несырьевого сектора, привело к формированию спекулятивной модели российской экономики, в которой денежные потоки циркулируют в финансовом секторе. Такой модели соответствует и проводимая денежно-кредитная политика, за рамками которой остаются интересы экономического роста, роста благосостояния населения и его занятости. Вместе с тем, достижение низкого уровня инфляции не может являться самоцелью, достигаемой за счет сдерживания экономического роста. Слабая управляемость российской экономики, когда даже значительные по амплитуде воздействия не дают ожидаемых положительных эффектов, приводит к тому, что для подавления инфляции, особенно на фоне образовавшегося профицита ликвидности за счет расходования средств Резервного фонда Российской Федерации, регулятором в кризисный период вынужденно используются проциклические меры.

Считаем, что денежно-кредитная политика должна быть жестко «вписана» в концепцию общегосударственной экономической политики и отвечать интересам всего общества. Необходимо четкое определение стратегических приоритетов (не ведомственного видения - у каждого ведомства свое, а единых, реалистичных, измеряемых, своего рода, KPI страны), комплексный пересмотр подходов к регулированию экономики (переход к стратегическому планированию, выстраивание системы непрерывной координации политик, программ, дорожных карт ведомств, законодательных и нормативных актов, их постоянная экспертиза на предмет соответствия стратегическим целям). В качестве основных предлагаются цели экономического роста и структурной перестройки экономики с приоритетным развитием несырьевых отраслей отечественной экономики. Достижению этих целей должна способствовать скоординированность таких направлений государственной экономической политики, как денежно-кредитная, бюджетно-налоговая, валютная, структурная, политика в области развития банковского сектора, финансовых рынков, платежной системы в целях обеспечения экономического роста и достижения финансовой стабильности.