

0-792955

На правах рукописи



Ахунзянова Дина Наилевна

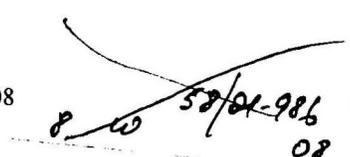
**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В СИСТЕМЕ
ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ**

Специальность 08.00.01 – Экономическая теория

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

✓

Чебоксары – 2008



8.10.08 52/01-986
08

Работа выполнена в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт»

Научный руководитель:

доктор экономических наук, профессор
Мальгин Виктор Андреевич

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук, профессор
Мокичев Сергей Васильевич
Казанский государственный университет
имени В.И. Ульянова-Ленина

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ

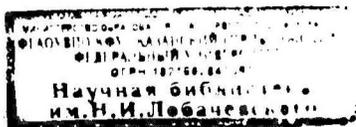


0000712663

кандидат экономических наук, доцент

Панюшкин Михаил Михайлович

Чувашский государственный университет
имени И.Н. Ульянова



Ведущая организация:

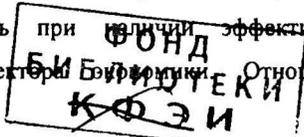
Казанский государственный
технологический университет

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. Достигнутый в последние годы экономический рост требует своего закрепления. Особую значимость реализация этой задачи приобретает в связи с зависимостью российской экономики от сложившейся ценовой конъюнктуры на международных сырьевых рынках. Поэтому необходимо совершенствование подходов макроэкономического регулирования, их адаптация к российским реалиям для постепенного перехода от экономики с преобладанием сырьевого сектора к развитой и диверсифицированной экономической структуре. Эффективная реализация денежно-кредитной политики как важнейшего направления системы государственного регулирования экономики является одним из ключевых факторов, способствующих поступательному экономическому развитию.

Как показывает опыт, проведение денежно-кредитной политики, основанной на применении концепций монетарного регулирования, сформировавшихся в развитых странах, не всегда приводит к ожидаемому эффекту в России. Так анализ результатов функционирования национального хозяйства показал, что использование чрезмерно либеральных подходов к реформированию экономики оказалось несостоятельным. Роль денежно-кредитного регулирования экономики, недооцененная в первые годы реформ, в настоящее время приобретает особую актуальность.

В этой связи подходы к проведению денежно-кредитной политики и ее возможности в системе государственного регулирования экономики остаются предметом острых дискуссий на протяжении всего периода трансформации отечественной экономики. Причем на каждом этапе развития общества происходит пересмотр методов регулирования и степени вмешательства государства в экономику. Очевидно, что в современных условиях экономическое развитие возможно лишь при наличии эффективного взаимодействия власти и реального сектора экономики.



попадающие в сферу денежно-кредитного регулирования, представляют, прежде всего, интерес с точки зрения соответствия потребностям экономики, задачам экономического роста и повышения уровня жизни населения.

Все это говорит о том, что выбранная для исследования тема является актуальной и нуждается в дальнейшей разработке концептуальных основ повышения эффективности государственного денежно-кредитного регулирования экономики. Реализация поставленной цели требует обобщения экономических знаний и сложившегося отечественного опыта в области монетарного регулирования для выявления путей оптимизации денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики.

Состояние изученности проблемы. За более чем пятнадцатилетний период реализации денежно-кредитной политики в России накоплен достаточно большой опыт применения тех или иных инструментов денежно-кредитного регулирования экономики. В центре внимания исследователей постоянно находятся практические проблемы использования рычагов монетарного воздействия, широко известны публикации, обобщающие зарубежный опыт.

Один из принципиальных вопросов, вызывающих научные дискуссии – это роль и место государства в регулировании экономики, в том числе и денежно-кредитными методами. В рамках существующих подходов имеются различные точки зрения относительно возможностей денежно-кредитного механизма в системе государственного регулирования экономики. Научные исследования основ монетарной политики и ее отдельных элементов нашли отражение в трудах таких зарубежных экономистов, как Б. Бернанке, М. Блауг, М. Гертлер, Р. Дорнбуш, Дж. М. Кейнс, А. Маршалл, Ф. Мишкин, А. Пигу, П. Самуэльсон, Дж. Стиглиц, И. Фишер, С. Фишер, М. Фридмен, Э. Хансен, Л. Харрис, Р. Шмалензи, Й. Шумпетер и др. В работах данных ученых исследуются общие вопросы роли и места денег и кредита, а также возможности регулирования экономики через денежно-кредитные отношения.

В дополнение к указанным авторам следует назвать отечественных экономистов, труды которых внесли существенный вклад в исследование проблемы денежно-кредитного регулирования с позиции современной российской экономики – Л.И. Абалкина, Ю.А. Бабичеву, П. Кадочникова, А.М. Курьянова, Д.С. Львова, В.Е. Маневича, С.Р. Моисеева, В.М. Полтеровича, В.М. Усоскина, Г.Г. Фетисова и др. Многочисленные работы этих специалистов носят как теоретический, так и практический характер.

Банковская система, являясь главным элементом инфраструктуры денежно-кредитного регулирования, занимает важное место в нашем исследовании. Необходимо отметить труды отечественных экономистов, посвященные исследованиям в этой области. Это работы Э.С. Алпатовой, Ю.А. Бабичевой, Э.Н. Василишени, Д.В. Воронина, А.Г. Грязновой, Е.Ф. Жукова, В.В. Зражевского, Л.П. Куракова, О.И. Лаврушина, В.В. Масленникова, Ю.А. Соколова, В.М. Усоскина и др. В большинстве своем в этих работах рассмотрение банковской системы России осуществляется в плоскости анализа общих показателей банковского сектора без учета его роли в реализации государственного регулирования экономики в целом и монетарного регулирования, в частности.

В дополнение к названным выше, отдельно следует отметить многочисленные труды специалистов банковского дела, экспертов и практиков, носящие эмпирический характер. В их числе работы М.В. Ершова, С. М. Игнатьева, А.А. Козлова, Г.Г. Меликьяна, В.Д. Мехрякова, А.В. Мурычева, Г.А. Тосуняна, А.В. Улюкаева, Г.Г. Фетисова и др., нашедшие отражение в научных публикациях.

В то же время, несмотря на большое количество исследований, вопросы повышения эффективности денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики сводятся в основном к использованию того или иного метода монетарного регулирования. При этом недостаточно внимания уделяется вопросам взаимосвязи результатов денежно-

кредитного регулирования и возможностей центрального банка как органа, проводящего денежно-кредитную политику. Анализ трансмиссионного механизма, в основном, сводится к рассмотрению каналов денежно-кредитной политики, функционирующих в развитых странах, но при этом не учитываются особенности российского финансового рынка, возможности которого не адекватны существующим потребностям. В более глубокой проработке нуждаются вопросы постановки целей денежно-кредитной политики, так как практика показывает, что их отсутствие или смещение может привести к нежелательным результатам. В ряде работ не принимается во внимание значение развитости отечественного банковского сектора, являющегося одним из основных институциональных факторов, который может способствовать или препятствовать реализации основных задач государственной денежно-кредитной политики. Острая необходимость ощущается сегодня в дополнительных научных исследованиях теоретических и методологических проблем, связанных с повышением роли денежного обращения в стимулировании экономического роста.

Недостаточная степень изученности в научной литературе происходящих изменений в денежно-кредитной политике, являющейся важнейшим направлением системы государственного регулирования экономики, наличие обширного круга дискуссионных вопросов и определили выбор темы диссертации, цель исследования, его логику и структуру.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационного исследования является разработка концептуальных основ, эффективных форм и методов денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики в современных условиях. Указанная цель работы предопределила постановку и решение следующих задач:

– обобщить достижения отечественной и мировой экономической науки в области теорий денег и кредита в контексте общих подходов к

государственному регулированию, позволяющие раскрыть новые аспекты сущности денежно-кредитной политики;

- исследовать влияние функциональной роли Центрального банка Российской Федерации на результативность денежно-кредитного регулирования;

- определить трансмиссионные механизмы монетарных импульсов с целью выявления наиболее эффективных путей воздействия денежно-кредитной политики на экономику;

- проанализировать и выявить значение адекватного выбора цели денежно-кредитной политики и законодательного ее закрепления в современных условиях;

- разработать предложения по совершенствованию российского банковского сектора с целью оптимизации денежно-кредитной политики как инструмента государственного регулирования экономики;

- обосновать необходимость повышения роли денежного обращения в стимулировании экономического роста в современных российских условиях.

Объектом исследования является денежно-кредитная политика в системе государственного регулирования экономики.

Предметом исследования являются экономические отношения, связанные с реализацией денежно-кредитной политики в процессе государственного регулирования экономики.

Область исследования. Диссертационное исследование проведено в соответствии с п. 1.1 – «Политическая экономия», специальности 08.00.01 – экономическая теория Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

Методологическая и теоретическая основа исследования. В основу теоретической разработки сформулированной проблемы и решения поставленных задач положены следующие общенаучные методы: методы анализа и синтеза, методы системного, логического и сравнительного анализа, технико-экономические расчеты с использованием статистических данных, выборочных обследований, отражающих тенденции развития российской

экономики и практику банковской деятельности. Методология диссертационного исследования основывается на трудах отечественных и зарубежных авторов, рассматривающих различные теории, касающиеся функций и роли государства в экономике, проблем влияния денежно-кредитных отношений на экономические процессы в обществе, развития и использования инструментов денежно-кредитного регулирования и др.

Поставленные задачи решались на основе изучения, обобщения и критического восприятия отечественных и международных материалов по исследуемой проблеме, а также нормативно-правовых документов, регулирующих различные аспекты проведения денежно-кредитной политики. Принцип методологического подхода к исследованию денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики основан на признании объективной ее сущности.

Теоретические положения и выводы исследования опираются на анализ информационной базы органов государственной статистики, данные средств массовой информации, аналитические, информационные материалы и исследования научно-исследовательских учреждений, специализированных информационных агентств и служб, экспертные оценки научных и практических работников в отношении процессов, протекающих в денежно-кредитной сфере экономики.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующих положениях, выносимых на защиту:

– уточнена сущность денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики. Она характеризуется как важнейшее направление экономической политики государства, представляющее собой совокупность мероприятий, реализуемых через воздействие монетарных инструментов и методов на экономическую конъюнктуру с целью создания условий для экономического роста;

– установлено, что поскольку в Российской Федерации недостаточно развит финансовый рынок, определяющее значение в функционировании

трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики отводится банковскому сектору. Выявлены тенденции в развитии банковского сектора: а) укрепление позиций государственных банков, несмотря на сокращение доли государства в банковском секторе, б) существенная экспансия иностранного банковского капитала. Все это ведет к снижению эффективности рыночных инструментов денежно-кредитного регулирования экономики;

– разработаны и научно обоснованы принципы целеполагания денежно-кредитной политики: 1) цели денежно-кредитной политики могут быть тождественны целям экономической политики или должны быть их частью, 2) цели должны строго соответствовать объективным потребностям общества, но не быть выше внутренних возможностей самой системы, в том числе и потенциальных. В качестве основной цели денежно-кредитной политики нами предложена ценовая стабильность и устойчивый экономический рост;

– выявлены пути совершенствования банковского сектора, как основного проводника монетарных импульсов в экономику, с целью оптимизации денежно-кредитной политики: а) государственная поддержка отечественного капитала в банковском секторе в условиях расширения экспансии иностранного, б) обеспечение на государственном уровне равномерного развития банковского сектора в регионах;

– предложена четырехфакторная модель оптимизации денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики (повышение независимости и автономности Банка России при проведении денежно-кредитной политики, развитие и совершенствование банковского сектора как основного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, законодательное закрепление адекватных целей денежно-кредитной политики, активное развитие рыночных инструментов монетарного регулирования);

– доказано, что эффективность проводимой денежно-кредитной политики, как важнейшего направления государственного регулирования экономики, в определяющей степени зависит от учета ее системного характера,

от возможностей реализации комплексного подхода, охватывающего множественность параметров функционирования денежно-кредитной сферы;

– обосновано, что для решения проблемы поступательного экономического роста в современных условиях необходимо повышение стимулирующей роли денежного обращения в развитии инвестиционного потенциала российской экономики.

Практическая и теоретическая значимость результатов исследования определяется проведенным анализом денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики. В диссертационной работе исследуются теоретические и практические проблемы, решение которых позволит более эффективно использовать денежно-кредитную политику в качестве важнейшего рычага экономического роста в условиях формирования постиндустриального общества. Полученные результаты исследования и выводы могут быть использованы в качестве базы для дальнейшего анализа денежно-кредитной политики как важнейшего направления государственного регулирования экономики на новом этапе ее развития.

Научные результаты диссертационной работы окажут практическую помощь при подготовке учебных курсов «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Государственное регулирование экономики», «Институциональная экономика» и др.

Апробация результатов исследования. Основные выводы и результаты диссертационного исследования докладывались на всероссийских, межвузовских научно-практических и научных конференциях в период с 2005 по 2008 гг., проходивших в Казани, Набережных Челнах, Чебоксарах, Альметьевске и др.

Объем и структура диссертации. Диссертация состоит из введения, двух глав, содержащих шесть параграфов, заключения, списка использованной литературы, насчитывающего 173 источника, четырех приложений. Общий объем работы составляет 174 страницы. Диссертация содержит 15 рисунков, 16 таблиц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Цели и задачи диссертационного исследования определили его структуру и логику.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы диссертации, ее теоретическая и практическая значимость, определяется степень разработанности темы в отечественной и зарубежной литературе, формулируются цели и задачи исследования, объект, предмет, методологическая и теоретическая основа диссертационной работы, приводятся положения и выводы, содержащие элементы новизны.

Первая глава «Теоретические основы денежно-кредитной политики» посвящена анализу общетеоретических подходов денежно-кредитного регулирования экономики, в том числе с точки зрения его реализации в современных российских условиях.

Исследуя природу денежно-кредитного регулирования экономики, автор исходит из того, что оно является следствием развития экономики и общества в целом. Денежно-кредитная система, будучи «кровеносной системой» экономики, затрагивает все сферы хозяйственной деятельности, во многом предопределяя процессы экономического роста. Денежно-кредитная политика является важнейшим инструментом системы государственного регулирования экономики.

Вопрос о роли государства в экономике остается дискуссионным на протяжении многих лет. На разных этапах экономического развития и до сих пор нет единого мнения относительно целей, объектов и направлений денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики. Наибольший водораздел в подходах к сущности денежно-кредитного регулирования пролегает между кейнсианскими и монетаристскими взглядами. В условиях трансформации экономики значение государственного регулирования в России, в соответствии с подходами монетаристской

концепции, изначально было недооценено, в чем заключался серьезный методологический просчет. Не только хозяйственные преобразования были отданы во власть рыночной стихии, но и денежная система оказалась в «свободном плавании». Отечественный опыт проведения экономических реформ только добавил нерешенных вопросов и показал, что механический перенос существующих подходов, успешно зарекомендовавших себя на западе, в российскую действительность не гарантирует положительных результатов.

Денежно-кредитная политика характеризуется как важнейшее направление экономической политики государства, представляющее собой совокупность мероприятий, реализуемых через воздействие монетарных инструментов и методов на экономическую конъюнктуру с целью создания условий для экономического роста. Данное определение, по мнению автора, наиболее полно отражает суть денежно-кредитной политики с точки зрения стратегической направленности этих мероприятий, целей и объектов их воздействия на экономику.

Основным проводником государственной денежно-кредитной политики любого развитого государства является центральный банк. В работе подчеркивается, что ключевым элементом эффективности денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики является наличие у центрального банка дискреционных полномочий и возможности использования различных методов и инструментов монетарного регулирования. Это свидетельствует о праве выбора центральным банком стратегии и тактики денежно-кредитной политики для своевременного и гибкого реагирования на изменения в денежно-кредитной сфере.

Как показал проведенный анализ, Банк России, обладая особым статусом в системе государственных учреждений Российской Федерации, ограничен в возможностях денежно-кредитного регулирования. Обновленный, в связи с принятием новой редакции Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», состав Национального банковского совета был наделен полномочиями относительно принятия решений в области

денежно-кредитной политики. Также в круг его полномочий входит функция внешнего контролера за деятельностью Банка России. При этом в составе Национального банковского совета от Банка России – лишь один представитель. Тогда как носителями интересов посторонних структур являются остальные одиннадцать его членов. Таким образом, Банк России не имеет необходимого уровня политической независимости, что негативно отражается на результатах денежно-кредитного регулирования.

Другой важнейшей функцией Банка России, наряду с реализацией денежно-кредитной политики, является регулирование и надзор за банковской деятельностью. В исследовании обосновывается, что, несмотря на активные дискуссии о передаче функции регулятора банковской системы в иные органы, целесообразным является сохранение полномочий регулирования и надзора в компетенции Банка России. Автор считает, что наличие надзорных функций органично дополняет роль Банка России как проводника денежно-кредитной политики, способствуя повышению ее эффективности.

Большое значение в успешной реализации денежно-кредитной политики в системе государственного макроэкономического регулирования отводится механизму передачи монетарных импульсов в экономику, генерируемых центральным банком. Особенности развития трансформационной экономики обусловили недостаточное внимание в России к данному вопросу. Постоянное изменение условий влияет на функционирование трансмиссионных каналов и возможности достижения желаемого результата. Вместе с тем, качество трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики является отражением взаимосвязи финансового и реального секторов экономики. Практика показала, что в Российской Федерации в связи со слабым развитием финансового рынка вся нагрузка осуществления трансмиссии импульсов денежно-кредитного регулирования в экономику ложится на банковский сектор.

Участие банковского сектора в экономике России¹

Год	Темпы инфляции, %	Валовой внутренний продукт (номинальный)		Усредненная ставка рефинансирования, %	Кредиты, предоставленные банковским сектором нефинансовым организациям и физическим лицам		
		млрд руб.	в % к предыдущему году		млрд руб.	в % к предыдущему году	в % к ВВП
2002	15,1	10830,5	121,1	22,5	1796,2	135,7	16,6
2003	12,0	13243,2	122,3	17,75	2684,7	149,7	20,3
2004	11,7	17048,1	128,7	13,5	3887,6	144,8	22,8
2005	10,9	21620,0	127,4	13	5454,0	140,3	25,2
2006	9,0	26781,1	123,9	11,5	8031,4	147,3	29,9
2007	11,9	32988,6	123,2	10,25	11765,1	146,5	35,7

Как показывают данные таблицы, объем предоставленных кредитов нефинансовому сектору экономики тем выше, чем ниже ставка рефинансирования. Максимальный прирост выданных кредитов наблюдается в те годы, когда ставка значительно снижалась. Следовательно, рост номинального ВВП в России, находящийся в существенной зависимости от объемов предоставленных кредитов, также зависит от динамики ставки рефинансирования.

Однако функционирование каналов банковского кредитования и процентной ставки денежно-кредитной трансмиссии усложняется из-за существенного расхождения ставки рефинансирования Банка России и общего уровня ставок рынка межбанковского кредита. Это является стимулирующим фактором притока спекулятивного капитала в Россию в форме краткосрочных кредитов банковскому сектору, что повышает зависимость российской экономики от колебаний мировой экономической конъюнктуры и снижает ее чувствительность к мероприятиям Банка России в области денежно-кредитного регулирования.

¹ Составлено на основе данных Обзора банковского сектора Российской Федерации (Интернет-версия) [Электронный ресурс] : Аналитические показатели № 63 (январь 2008). – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

По мнению автора, повышению эффективности денежно-кредитной политики будет способствовать установление Банком России контроля над процентными ставками денежного рынка, направлениями, объемами и сроками кредитования. Это может быть реализовано посредством существенной активизации рыночных инструментов монетарного регулирования.

Во второй главе «Пути оптимизации воздействия денежно-кредитной политики на национальную экономику» рассматриваются важнейшие направления совершенствования денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики. При выработке путей оптимизации, автор принимает за основу существующую в России модель денежно-кредитной политики.

Одним из фундаментальных принципов построения национальных систем управления является выбор основной цели проведения денежно-кредитной политики. Поставленные цели определяют и регулируют действия, представляя собой некий алгоритм поведения управляющего воздействия на ход экономических процессов. Однако в российском законодательстве цель денежно-кредитной политики не обозначена и это является существенным упущением в связи со снижением степени ответственности Банка России за реализованные мероприятия денежно-кредитного регулирования.

Высшая цель денежно-кредитной политики должна способствовать обеспечению стабильного экономического роста и соответствовать стратегической цели государства. Именно степенью продвижения к поставленным конечным целям следует измерять эффективность применяемых мер денежно-кредитной политики как инструмента государственного регулирования экономики.

В процессе формирования рыночной экономики постепенно происходила трансформация целей денежно-кредитной политики. Если в начале пути реформ преобладали монетаристские взгляды и основной целью денежно-кредитной политики был определен последовательный прирост денежной массы, то с 2002 года фокус целевых приоритетов Банка России стал смещаться

в сторону борьбы с инфляцией. В работе обосновывается, что кроме низкой инфляции существуют иные условия нормального функционирования экономики, а также то, что причинами инфляции в России, зачастую, являются немонетарные факторы, борьба с которыми монетарными методами нецелесообразна. Исходя из противоречивости и невозможности одновременного полного достижения множества целей, автором предложено законодательно закрепить в качестве основной цели денежно-кредитной политики ценовую стабильность и устойчивый экономический рост.

В процессе реализации денежно-кредитной политики, даже при условии максимальной координации и слаженности всех механизмов, органы денежно-кредитного регулирования способны достигнуть лишь определенной степени совершенства в регулировании денежно-кредитной сферы. Во многом эффективность монетарной политики в системе государственного регулирования экономики определяется условиями институциональной среды, в которой она реализуется. В процессе анализа были выявлены структурные нарушения и несовершенства банковского сектора, создающие неблагоприятные условия для реализации денежно-кредитной политики, а именно:

- региональная неравномерность;
- слабость капитальной базы;
- активная экспансия иностранного банковского капитала.

В диссертации обоснована необходимость повышения роли государства в совершенствовании институциональных основ банковского сектора в целях оптимизации денежно-кредитной политики в России.

Для эффективного государственного денежно-кредитного регулирования экономики должно быть реализовано стремление к равномерности распределения ресурсов по стране, чтобы территориальная концентрация банковского сектора не сказывалась на цене кредита реальному сектору экономики. Это становится все актуальнее в связи с установленными данными более активного участия малых и средних банков в кредитовании реального

сектора экономики². Поэтому они должны иметь определенную компенсацию в виде льготных условий кредитования. В этой связи необходимо разработать механизмы, способствующие формированию оптимальной институциональной среды развития банковского сектора, в том числе, в рамках его региональной структуры, сочетающей крупные многофилиальные, средние и малые банки.

Таблица 2

Обеспеченность регионов России банковскими услугами

(на 01.01.2008 г.)³

Федеральные округа	Количество кредитных организаций в округе		Активы		Валовой региональный продукт (ВРП) за 2007 г.		Численность населения	
	ед.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу	тыс. чел.	в % к итогу
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Центральный	632	55,63	14258,6	66,26	9633	35,21	37145	26,16
в т.ч. Москва	555	48,86	12882,3	59,86	6315	23,08	10466	7,37
Северо-Западный	81	7,13	1674,6	7,78	2661	9,73	13504	9,51
Южный	118	10,39	844,9	3,93	1977	7,23	22823	16,07
Приволжский	134	11,80	1964,6	9,13	4319	15,79	30249	21,30
в т.ч. Татарстан	26	2,29	397,7	1,85	743	2,72	3762	2,65
Уральский	63	5,55	1167,4	5,42	4630	16,92	12236	8,62
Сибирский	68	5,99	1207,5	5,61	2934	10,72	19554	13,77
Дальневосточный	40	3,51	403,1	1,87	1204	4,40	6487	4,57
Всего:	1136	100,0	21520,7	100,0	27358	100,0	141998	100,0

Региональная неравномерность развития банковского сектора проявляется и в неравномерном территориальном размещении кредитных организаций (табл. 2). Высокая степень централизации активов банковского

² Остриков, Е.А. О проблемах слияний и присоединений коммерческих банков в России //Банковское дело. – 2006. - № 9. – С. 25.

³ Составлено на основе данных Банка России. [Электронный ресурс] : Статистика банковской системы. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/bank_system.

сектора создает асимметричную структуру распределения кредитных вложений в экономику. Региональные банки зачастую имеют ограниченные возможности доступа на международные, финансовые и межбанковские кредитные рынки пополнения ликвидности. Недостаток финансовых ресурсов делает труднодоступными для них и механизмы рефинансирования. Тем более что российский банковский сектор, лишенный средств пенсионных, социальных фондов и прочих, изъятых из банковского оборота денежных средств, в целом испытывает недостаток в ресурсах.

Совершенствование институциональной среды банковского сектора вызвано также необходимостью повышения реакции банковских ставок к происходящим в экономике процессам. Стратегическим направлением развития банковского сектора должна стать его устойчивая конкурентоспособность в условиях расширения экспансии иностранного капитала, способствующего понижению чувствительности отечественной экономики от использования российскими монетарными властями косвенных инструментов денежно-кредитного регулирования.

Обобщая различные аспекты функционирования денежно-кредитной политики в системе государственного регулирования экономики, в работе предложено выделить следующие основные факторы ее оптимизации:

- повышение независимости и автономности Банка России в проведении денежно-кредитной политики (x_1);
- совершенствование банковского сектора как основного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, передающего монетарные импульсы в российскую экономику (x_2);
- наличие адекватных целей денежно-кредитной политики и их законодательное закрепление (x_3);
- активное развитие рыночных инструментов монетарного регулирования с целью более существенного влияния Банка России на экономическую конъюнктуру денежно-кредитной сферы (x_4).

Результат денежно-кредитной политики, выраженный в экономическом росте (Y) можно представить в виде функции от вышеперечисленных факторов:

$$Y = f \{x_1; x_2; x_3; x_4\} \quad (1)$$

Поскольку указанные факторы относительно взаимонезависимы, наибольший экономический рост ($\max Y$) будет определяться следующим условием:

$$\frac{\partial f}{\partial x_1} + \frac{\partial f}{\partial x_2} + \frac{\partial f}{\partial x_3} + \frac{\partial f}{\partial x_4} = 0 \quad (2)$$

Таким образом, в работе доказывается, что эффективность проводимой денежно-кредитной политики как важнейшего направления системы государственного регулирования экономики в определяющей степени зависит от учета ее системного характера, от возможностей реализации комплексного подхода, охватывающего множественность параметров функционирования денежно-кредитной сферы.

Организация денежного обращения, благодаря которому реализуются инвестиционные, торговые, производственные процессы, процессы накопления и вложения капитала – важнейшая функция государства. В рамках денежно-кредитного регулирования Банк России отвечает за организацию денежного обращения, которое проявляется в сбалансированности спроса и предложения денег. Сложность определения спроса и предложения вызвана неоднозначной ролью денежного обращения в рыночной экономике. В одних экономических условиях, например, при гиперинфляции и стагнации, деньги становятся зависимой переменной, теряя свою значимость. В других – при экономическом росте – их роль весьма существенна.

Повышение стимулирующей роли денежного обращения на современном этапе обуславливается особенностями макроэкономического развития Российской Федерации, которые проявляются отсутствием тесной корреляции между денежной массой и инфляцией и наличием зависимости дальнейшего роста ВВП от динамики денежного предложения.

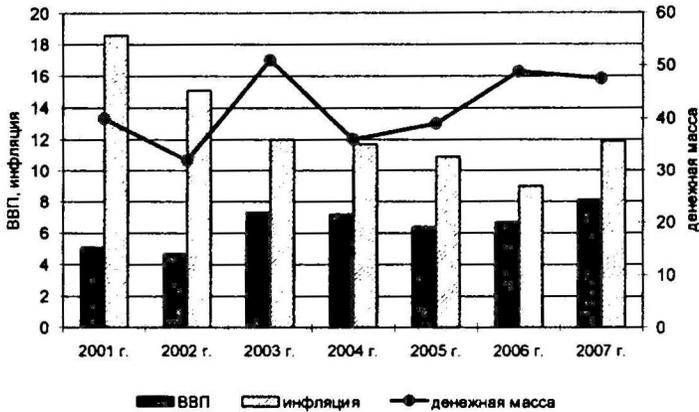


Рис. 1. Динамика основных макроэкономических индикаторов в России (в % к предыдущему году)

Как видно на рисунке, темпы роста ВВП в последние годы замедлились. Вызвано это, в первую очередь, повышением инвестиционного спроса. Необходимость инвестиций в основной капитал частично удовлетворялась до середины 2007 года притоком иностранного капитала. Это следовало из того, что рост инвестиций наблюдался на фоне замедления темпов расходов на конечное потребление⁴. Однако, в связи с изменениями конъюнктуры мировой экономики, отток иностранного капитала обострил необходимость повышения денежного предложения на внутреннем рынке.

Важнейшим фактором, свидетельствующим об экономическом развитии государства, является поступательный рост ВВП. Анализ показывает, что дальнейшее экономическое развитие возможно лишь при условии наращивания инвестиций. Сейчас в России складывается критическая ситуация в связи с недостаточностью инвестиционных ресурсов для финансирования основного капитала в реальном секторе экономики. Оптимальным способом удовлетворения потребности в предложении денег в условиях сокращения

⁴ См.: Улюкаев А., Куликов М. Проблемы денежно-кредитной политики в условиях притока капитала в Россию / А. Улюкаев, М. Куликов // Вопросы экономики. – 2007. - № 7. – С. 6.

притока иностранного капитала является рыночный механизм процентной ставки, которым денежные власти должны более активно управлять ликвидностью, создавая благоприятные условия для кредитования банковского сектора в целях развития внутренних инвестиционных возможностей России.

Рост реального сектора экономики будет способствовать дальнейшему развитию и закреплению успеха экономического роста. Поэтому эволюционный рост отечественной экономики, активно интегрирующейся в мировое сообщество, необходимо подкрепить действенным инструментом системы государственного регулирования – денежно-кредитной политикой.

ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ ОПУБЛИКОВАНЫ СЛЕДУЮЩИЕ РАБОТЫ:

Статьи в научных изданиях, рекомендованных ВАК:

1. Ахунзянова, Д.Н. Возможности денежно-кредитной сферы в государственном регулировании экономики / Д.Н. Ахунзянова // Вестник Казанского технологического университета. – 2007. – № 3-4. – С. 230—232.

2. Ахунзянова, Д.Н. Институциональные аспекты обеспечения эффективности денежно-кредитной политики в России / Д.Н. Ахунзянова // Экономические науки. – 2007. – № 9. – С. 93-100.

3. Ахунзянова, Д.Н. Институциональные аспекты отечественной денежно-кредитной политики / Д.Н. Ахунзянова // Журнал экономической теории. – 2007. – № 4. – С. 164-167.

Статьи и материалы, опубликованные в прочих научных изданиях:

4. Ахунзянова, Д.Н. Денежно-кредитная политика и инфляция: эффективность регулирования современной экономики России / Д.Н. Ахунзянова // Актуальные проблемы экономики и права. – 2007. – № 4. – С. 4-8.

5. Ахунзянова, Д.Н. Некоторые вопросы функционирования трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики в отечественной

экономике / Д.Н. Ахунзянова // Вестник экономики, права и социологии. – 2007. – № 2. – С. 6-8.

6. Ахунзянова, Д.Н. Некоторые современные особенности формирования обязательных резервов коммерческих банков / Д.Н. Ахунзянова // Финансовый потенциал региона: оценка и перспективы развития: Материалы Всерос. науч.-практ. конф. Чебоксары, 22 июня 2007 г. – Чебоксары: Изд-во Чуваш. ун-та, 2007. – с. 35-38.

7. Ахунзянова, Д.Н. Объективная необходимость и особенности государственного регулирования в рыночной экономике / Д.Н. Ахунзянова // Денежно-кредитная сфера в экономике России. – Казань: Изд-во Идел-Пресс, 2007. – Гл. 2, п.п. 1. – С. 56-63.

8. Ахунзянова, Д.Н. Постановка целей денежно-кредитной политики как путь к повышению ее эффективности / Д.Н. Ахунзянова // Актуальные проблемы экономики и права. – 2007. – № 2. – С. 9-12.

9. Ахунзянова, Д.Н. Пути оптимизации денежно-кредитной политики в современных условиях / Д.Н. Ахунзянова // Вестник экономики, права и социологии. – 2008. – № 4. – С. 6-9.

10. Ахунзянова, Д.Н. Теоретические аспекты и проблемы осуществления в денежно-кредитной сфере РФ банковского регулирования и надзора / Д.Н. Ахунзянова // Денежно-кредитная сфера в экономике России. – Казань: Изд-во Идел-Пресс, 2007. – Гл. 2, п.п. 3. – С. 71-85.

Подписано к печати 30.09.2008г. Формат 60x84 1/16.

Объем 1,5 п.л. Заказ № 72. Тираж 100 экз.

Типография КГФЭИ. 420012. Казань, ул. Бутлерова, 4.

2012