Факультет онлайн обучения

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу студенту

Королева Валентина Сергеевна

(Фамилия Имя Отчество)

1. **Тема выпускной квалификационной работы**

РОЛЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

УТВЕРЖДЕНА ПРИКАЗОМ УНИВЕРСИТЕТА № _____ от «___»_____ 2018 г.

СРОК СДАЧИ СТУДЕНТОМ ЗАКОНЧЕННОЙ РАБОТЫ « » _____ 2018 г.

Исходные данные по выпускной квалификационной работе _____

отчетная документация объекта исследования, статистические издания, нормативные и литературные источники по вопросам роли и центрального банка в национальной экономике

2. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЫ

ВВЕДЕНИЕ

I. ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

1. Роль и функции Центрального банка

1.1. Роль Центрального банка Центрального банка Российской Федерации в регулировании банковской системы

1. 2. Структура и функции Центрального банка Российской Федерации

1. 3. Теоретические концепции кредитно-денежного регулирования экономики

II. АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

2. Анализ деятельности Центрального банка Российской Федерации

2. 1. Анализ денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации

2.2. Анализ операций Центрального банка Российской Федерации

2.3. Анализ влияния деятельности Центрального банка Российской Федерации на развитие национальной экономики Российской Федерации.

III. ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

3. Направления совершенствования деятельности Центрального банка как регулятора экономики

3.1. Предложения по совершенствования деятельности Центрального банка

3.2. Оценка эффективности предложений

3.3. Пути внедрения предложений

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

3. **Основные вопросы, подлежащие разработке.**

Во введении рекомендуется обосновать актуальность выбранной темы, сформулировать цели и задачи работы, описать объект, предмет и информационную базу исследования.

Для написания Главы 1 рекомендуется изучить основную и дополнительную литературу по выбранной теме.

В п..1.1. необходимо раскрыть понятия «центральный банк», «национальная экономика (дать эволюционное развитие данных понятий); раскрыть понятия «финансовый рынок», «участники финансового рынка», «банковская система»; необходимо рассмотреть законодательные и нормативные акты, регулирующие деятельность Центрального банка Российской Федерации; рассмотреть основные функции Центрального Банка на основании Федеральный закона от 02.12.90 394-1 ред. от 20.06.96 «О Центральном банке России»: (денежно-кредитное регулирование экономики; эмиссия кредитных денег; контроль за деятельностью кредитных учреждений; аккумуляция и хранение кассовых резервов других кредитных учреждений; рефинансирование коммерческих банков; кредитно-расчетное обслуживание правительства); рассмотреть структуру Центрального банка Российской Федерации

В п 1.2. небходимо раскрыть особенности деятельности Центрального банка Российской Федерации; рассмотреть основные задачи Центрального банка Российской Федерации в развитии банковского сектора; указать основные показатели согласно, которых производится оценка эффективности деятельности Центрального банка Российской Федерации; указать основные показатели согласно, которым проводится оценка эффективности деятельности национальной экономики (макро-экономические показатели); рассмотреть роль центрального банка в развитии национальной экономики Российской Федерации (его влияние на финансовый рынок, его участников, банковскую систему); рассмотреть теоретические концепции кредитно-денежного регулирования экономики (кейнсианство, монетаризм, концепция кривой Филлипса); обосновать экономическую целесообразность совершенствования деятельности Центрального банка Российской Федерации с целью повышения эффективности работы банковской системы Российской Федерации и национальной экономики в целом; рассмотреть основные информационные источники анализа данных на основании, которых строится гипотеза о необходимости совершенствования деятельности Центрального банка Российской Федерации с целью повышения эффективности банковской системы Российской Федерации и национальной экономики в целом; результатом данной главы должны быть выводы относительно наиболее прогрессивных и эффективных способов оценки кредитоспособности заемщиков и снижения рисков.

<u>В главе 2 должна соответствовать аналитической части работы:</u>

В п.2.1. необходимо проанализировать нормативно-правовую базу Российской Федерации, регулирующую деятельность Центрального банка Российской Федерации;

В п.2.2. необходимо провести анализ денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации и ее влияние на деятельность экономики Российской Федерации; провести анализ операций ЦБ РФ; провести анализ основных показателей эффективности деятельности Центрального банка Российской Федерации, указанных в Главе 1;

В п.2.3. необходимо провести анализ основных показателей эффективности деятельности национальной экономики (макро-экономические показатели), указанны в Главе 1; показать взаимозависимость этих показателей между собой. Дать авторскую оценку деятельности Центрального банка Российской Федерации и его влияния на развитие национальной экономики.

В главе 3 необходимо показать практическое применение данной работы:

В п.3.1. необходимо сформулировать и обосновать авторские предложения по совершенствованию деятельности Центрального банка Российской Федерации с целью укрепления национальной экономики., дать предложения по совершенствованию нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность Центрального банка Российской Федерации с целью укрепления национальной экономики.

В п.3.2. необходимо доказать позитивное влияние этой работы на совершенствование работы объекта исследования.

В п.3.3. необходимо предложить практическое обоснование повышения эффективности работы участников финансового рынка Российской Федерации в результате внедрения авторских предложений.

В заключении необходимо отразить основные положения выпускной квалификационной работы и сформулировать общие выводы.

В приложение выносятся балансы, таблицы, диаграммы

4. Исходные данные по ВКР:

Основная литература:

1. Российская Федерация. Конституция РФ (принята всенародным голосованием 12. 12. 1993 с учетом поправок, внесенных ФКЗ о поправках к Конституции РФ от 30. 12. 2008 N 6-ФКЗ, от 30. 12. 2008 N 7-ФКЗ) // Официальные документы в образовании, 2010. - N 9. - С. 15-18
2. Гражданский кодекс Российской Федерации: [Принят Гос. Думой 21 октября 1994 года, в ред. федер. закона от 30. 12. 2012 № 302-ФЗ, по состоянию на 1 марта 2013 г.] // Официальный интернет-портал правовой информации http: //www. pravo. gov. ru - 31. 12. 2012
3. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 13.07.2015) "О банках и банковской деятельности" (с изм. и доп., вступ. в силу с 12.10.2015)
4. Федеральный закон от 02.12.90 394-1 ред. от 20.06.96 О Центральном банке России
5. Инструкция Банка России от 3 декабря 2012 г. N 139-И "Об обязательных нормативах банков" (в последней редакции).
6. Соглашение стран СНГ от 09. 10. 1992г. О единой денежной системе и согласованной денежно-кредитной и валютной политике государств, сохранивших рубль в качестве законного платежного средства// Информационный вестник Совета глав государства и Совета глав правительств СНГ «Содружество», 1992. - №7
7. Письмо ЦБ РФ от 23. 06. 2004 № 70 – Т «О типичных банковских рисках».
8. *Тавасиев, А. М.* Банковское регулирование и надзор в 2 ч. Часть 1. Общие вопросы банковской деятельности : учебник для СПО / А. М. Тавасиев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 186 с. — (Серия : Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-03091-4. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/8E757487-3B52-

4DE0-9678-972583602468

9. *Тавасиев, А. М.* Банковское регулирование и надзор в 2 ч. Часть 2. Технологии обслуживания клиентов : учебник для СПО / А. М. Тавасиев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 301 с. — (Серия : Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-03093-8. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/33362FE9-5D72-4DF8-AD0B-4D22677E1AA9
10. *Ларина, О. И.* Банковское регулирование и надзор. Практикум : учебное пособие для СПО / О. И. Ларина. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 251 с. — (Серия : Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-04280-1. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/75BD827F-5432-4C3D-89A1-506F3B37001A
11. *Нетёсова, О. Ю.* Информационные технологии в экономике : учебное пособие для СПО / О. Ю. Нетёсова. — 3-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 146 с. — (Серия : Профессиональное образование). — ISBN 978-5-9916-9734-7. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/D8F3F1FA-DA19-468F-A7FD-73E7BD1ACDCC
12. *Костерина, Т. М.* Банковское дело : учебник для СПО / Т. М. Костерина. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 332 с. — (Серия : Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-00716-9. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/1833F1DD-E5EF-4238-9410-0A5E7AD352A5
13. *Ларина, О. И.* Банковское дело. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / О. И. Ларина. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 251 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-5594-1. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/97A5B923-FA3C-4945-99E6-75A1869CE28F

Дополнительная литература:

1. Финансы, денежное обращение и кредит : учеб. для бакалавров / под ред. Л. А. Чалдаевой. – М. : Юрайт, 2012. – 540 с. . Дегтярева О.И. Биржевое дело: Учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ, 2006.
2. Банковское право: Автор: Прошунин М.М. Производитель: Эксмо Серия: Российское юридическое образование Год: 2010
3. Курбатов А.Я. Банковское право России 2-е изд. Учебник для вузов. — .:Издательство Юрайт, 2011 г. — 525 с.
4. Тавасиев, А. М. Банковское дело: управление кредитной организацией : учеб. пособие / А. М. Тавасиев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Дашков и К, 2011. – 639 с.
5. Белоглазова Г.Н., Кроливецкая Л.П. Банковское дело организация деятельности коммерческого банка. Учебник для вузов. — М.:Издательство Юрайт, 2011 г. — 422 с.

Интернет-ресурсы:

1. http://www.cbr.ru/analytics/
2. http://www.cbr.ru/analytics/?PrtId=na_brn
3. http://www.banki-delo.ru/
4. http://www.grandars.ru/
5. Журнал «Деньги и кредит» http://cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=archive
6. Журнал «Банковское дело» http://www.bankdelo.ru
7. Информационный портал Банкир.Ру http://www.bankir.ru/
8. Информационный портал Банки.Ру http://www.banki.ru/

9. Справочн-правовая система «Консультант Плюс». http: //www.consullant.ru
10. Данные по потребительскому кредитованию http://www.banki.ru/products/credits/

Руководитель: _____ \Т.В. Чернышева\
подпись расшифровка

Студент задание получил: «15» апреля_2018 г.

Студент _____ \В.С . Королева \
подпись расшифровка

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....8
Глава 1. Роль и функции Центрального банка.....10
1.1. Роль Центрального банка Центрального банка Российской Федерации в регулировании банковской системы.....10
1.2. Структура и функции Центрального банка Российской Федерации.....18
1.3. Теоретические концепции кредитно-денежного регулирования экономики 26
Глава 2. Анализ деятельности Центрального банка Российской Федерации.....32
2.1. Анализ денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации.....32
2.2. Анализ операций Центрального банка Российской Федерации.....35
2.3. Анализ влияния деятельности Центрального банка Российской Федерации на развитие национальной экономики Российской Федерации.....43
Глава 3. Направления совершенствования деятельности Центрального банка как регулятора экономики.....58
3.1. Предложения по совершенствования деятельности Центрального банка....58
3.2. Оценка эффективности предложений.....63
3.3. Пути внедрения предложений.....71
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....75
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....78
ПРИЛОЖЕНИЯ.....84

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. Одна из характерных особенностей современной экономической науки состоит в использовании целого ряда понятий, которые на самом деле не входят в состав строго научного аппарата, а являются лишь служебным сленгом, используемым для простоты изложения материала. К числу таковых относится понятие «открытый рынок», рассматриваемое преимущественно в связи с проведением Центральным банком (ЦБ) операций с ценными бумагами. По внешней логике вещей понятие «открытый рынок» предполагает существование его как бы антипода - закрытого рынка. Однако о таком рынке современная экономическая наука, в частности, неолиберальная теория, ничего не говорит. Поэтому можно лишь предположить, что поскольку понятие «открытый рынок» используется преимущественно в связи с названными операциями, то под закрытым рынком можно понимать операции ЦБ, осуществляемые в закрытом режиме с коммерческими банками. Главным образом это операции по обязательному резервированию средств коммерческих банков и по рефинансированию их деятельности. К операциям же с ценными бумагами допускаются уже не только банки, но и другие участники рыночных отношений.

Возможно, по этой причине та сфера рынка, в которой происходят названные операции, получила такое сленговое название, как открытый рынок. В действительности же, т. е. с точки зрения строго научного аппарата, под ним следует понимать сферу обращения ценных бумаг, в которой происходят процессы, имеющие существенное значение для функционирования рынка (страны) в целом. Данная сфера представлена преимущественно фондовыми биржами, на которых постоянно работают профессиональные спекулянты, играющие на понижение или же на повышение (так называемые «медведи» и «быки»); а также эпизодически появляются и действуют лица, имеющие разовый интерес по купле-продаже каких-либо ценных бумаг.

Целью данной работы является исследование роли Центрального банка в

национальной экономике, для достижения поставленной цели, были выделены следующие задачи:

- рассмотреть роль и функции Центрального банка;

- провести анализ деятельности Центрального банка Российской Федерации;

- разработать направления совершенствования деятельности Центрального банка как регулятора экономики.

Объект исследования – Центральный банк.

Предмет исследования – роль центрального банка в национальной экономике.

Методы исследования – анализа, синтеза, дедукции, синергии, сопоставления, сравнения.

Структура работы состоит из введения, основной части, заключения и списка литературы.

Теоретической и методологической базой данной работы послужили труды российских и зарубежных авторов в области финансов, экономики, банковского дела, материалы периодических изданий и сети Интернет.

Практическая значимость исследования заключается в разработке направлений совершенствования деятельности Центрального банка как регулятора экономики.

Глава 1. Роль и функции Центрального банка

1.1. Роль Центрального банка Центрального банка Российской Федерации в регулировании банковской системы

В современных социально-экономических и политико-правовых реалиях значительное влияние на реализацию функций государства оказывает финансовый рынок. Создание мегарегулятора финансового рынка на базе Центрального банка Российской Федерации и упразднение Федеральной службы по финансовым рынкам с 1 сентября 2013 г. ознаменовало новый этап в экономико-правовом регулировании отношений в сфере финансового рынка. В связи с изложенным весьма востребованы доктринальные исследования в заявленной сфере общественных отношений[1]. Деятельность кредитных, страховых, микрофинансовых организаций, кредитных потребительских кооперативов, ломбардов и других субъектов финансового рынка нуждается в эффективном контроле и надзоре уполномоченного органа в целях развития и обеспечения стабильности финансового рынка[2].

Правовые акты рассматриваются как форма реализации компетенции Центрального банка Российской Федерации[3]. Среди правовых актов Центрального банка Российской Федерации представляется обоснованным выделить нормативные акты, правоприменительные акты, интерпретационные акты (акты толкования), договорные акты. Правовые акты Центрального банка Российской Федерации направлены на обеспечение режима законности на финансовом рынке как на фактор национальной безопасности, приоритет развития финансовой деятельности государства[4].

Основополагающим источником правового регулирования деятельности Центрального банка Российской Федерации как мегарегулятора финансового

---

[1] Гузнов А.Г. Финансово-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2016

[2] Гузнов А.Г., Рождественская Т.Э. Организации финансового рынка и финансовоправовые механизмы урегулирования их несостоятельности. М.: Норма: ИНФРА-М, 2016

[3] Пастушенко Е.Н. Правовые акты Центрального банка Российской Федерации: финансово-правовые аспекты теории: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. Саратов, 2016

[4] Земцова Л.Н. Принцип законности банковской деятельности как фактор обеспечения национальной безопасности. Саратов: ООО Изд. центр «Наука», 2015

рынка является Федеральный закон от 23 июля 2013 г. № 251-ФЗ (с изм. и доп. по сост. на 3 июля 2016 г.) «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков». Обращает на себя внимание тот факт, что указанный федеральный закон четко определяет индивидуальный статус Центрального банка Российской Федерации, не относя его к органам государственной власти, что свидетельствует о новом этапе в дискуссии о том, является ли Центральный банк Российской Федерации органом государственной власти. Обозначенные проблемы определения публичноправовых и частно-правовых аспектов в статусе национальных (центральных) банков актуальны и для зарубежных правопорядков[5]. Следует обратить внимание в научной литературе на принцип независимости национальных (центральных) банков[6].

Не случайно в литературе последних лет подчеркивается уникальность статуса Центрального банка Российской Федерации, которая находит отражение в законодательных изменениях Гражданского кодекса Российской Федерации, вступивших в силу с 1 сентября 2014 г. (ч. 4 ст. 48 ГК РФ - Федеральный закон от 5 мая 2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в гл. 4 ч. 1 Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»), когда для закрепления статуса Банка России не требуется конструкция «юридического лица публичного права», поскольку формулируется норма о том, что правовое положение Центрального банка Российской Федерации определяется

Конституцией Российской Федерации и Федеральным законом от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ (с изм. и доп. по сост. на 3 июля 2016 г.) «О Центральном

[5] Derleder P., Knops K.O., Bamberger H.G. Handbuch zum deutschen und europaischen Bankenrecht. Berlin; Heidelberg; New York: Springer-Verlag, 2014

[6] Goburger D. Die Wahrungspolitischen Befugnisse der Deutschen Bundesbank. Verwal- tungsrechtliche Qualifikationen und Rechtsschutz. Berlin: Dunker & Humblot, 2013

банке Российской Федерации (Банке России)»[7]. Следует подчеркнуть важность отражения указанных научных позиций в учебной литературе по финансовому праву[8].

Роль правовых актов Центрального банка Российской Федерации как мегарегулятора финансового рынка представляется возможным определить посредством анализа функций правовых актов Центрального банка Российской Федерации, среди которых выделяются общие (относящиеся ко всем видам правовых актов) и специальные (относящиеся к отдельным видам правовых актов) функции.

Общими функциями правовых актов Центрального банка Российской Федерации являются регулятивная функция, информационная функция, социально-воспитательная функция, системообразующая функция.

Регулятивная функция правовых актов Центрального банка Российской Федерации основана на исходном положении теории права о том, что право является регулятором общественных отношений. Нормативные акты Банка России, создавая норму права на основании закона и во исполнение закона, регулируют общественные отношения в подведомственной сфере, определенной законодательно. Нормативные акты Банка России рассчитаны на неопределенный круг субъектов и неопределенный характер действия. Правоприменительные акты Центрального банка Российской Федерации направлены на регулирование общественных отношений с конкретными, индивидуально определенными участниками. Интерпретационные акты Центрального банка Российской Федерации (акты толкования) выполняют регулирующую роль посредством разъяснения смысла правовой нормы. Договорные акты Центрального банка Российской Федерации призваны урегулировать отношения конкретных участников на основании договора между ними.

---

[7] Рождественская Т.Э., Гузнов А.Г. Финансово-правовое регулирование банковской деятельности. М.: Проспект, 2016

[8] Финансовое право / отв. ред. Е.Ю. Грачева. М.: Проспект, 2016

Информационная функция правовых актов Центрального банка Российской Федерации заключается в доведении до участников финансового рынка сведений о существенных фактах нормотворческой, правоприменительной, интерпретационной и договорной деятельности Банка России, подчеркивая цели издания правовых актов и их влияние на развитие общественных отношений на финансовом рынке.

Социально-воспитательная функция правовых актов Центрального банка Российской Федерации связана с их информационной функцией.

Информируя участников финансового рынка о принятых правовых актах, Центральный банк Российской Федерации реализует современную финансово-правовую политику на финансовых рынках с точки зрения социальной направленности, что особо отмечается в финансово-правовой доктрине, с акцентом на формирование правомерного поведения на финансовых рынках[9].

Изложенная характеристика регулятивной, информационной, социально-воспитательной функций правовых актов Центрального банка Российской Федерации свидетельствует о наличии системообразующих начал правовых актов Банка России, что подчеркивает важность формирования и эффективной реализации системообразующей функции правовых актов Центрального банка Российской Федерации.

В качестве специальных функций нормативных актов Центрального банка Российской Федерации представляется возможным выделить регулятивную функцию, охранительную функцию, функцию публично-правовой ориентации участников финансового рынка, функцию публично-правовой оценки разнообразных вариантов поведения участников финансового рынка.

При анализе правовых основ нормотворческой функции Центрального банка Российской Федерации представляется возможным выделить общий и

[9] Беликов Е.Г. Проблемы финансово-правового обеспечения развития Российской Федерации как социального государства: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. Саратов, 2016

специальный подходы в определении полномочий Центрального банка Российской Федерации на издание нормативных актов Банка России в законодательно определенной подведомственной сфере.

Общий подход наблюдается в ст. 7 Федерального закона от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», в которой закреплено право Банка России издавать нормативные акты в форме указаний, положений и инструкций, обязательные для субъектов права по вопросам законодательно определенной компетенции, без конкретизации данных вопросов.

Специальный подход избран законодателем при формулировании конкретного вопроса, по которому должны быть изданы нормативные акты Банка России. Специальный подход реализован законодателем в Федеральном законе от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», Федеральном законе от 2 декабря 1990 г. «О банках и банковской деятельности» (в ред. Федерального закона от 3 февраля 1996 г.), Федеральном законе от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», Федеральном законе от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», Федеральном законе от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», Федеральном законе от 29 июля 2004 г. № 96-ФЗ «О выплатах Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», Федеральном законе от 30 декабря 2004 г. № 218-ФЗ «О кредитных историях», Федеральном законе от 27 июня 2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».

Общий и специальный подходы законодателя к определению нормотворческих полномочий Центрального банка Российской Федерации характерны и для законодательного акта о создании мегарегулятора

финансового рынка на базе Центрального банка Российской Федерации - Федерального закона от 23 июля 2013 г. № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков», которым внесены изменения в более 40 федеральных законов, регулирующих общественные отношения с участием субъектов финансового рынка.

Нормативные акты Центрального банка Российской Федерации могут быть обжалованы субъектами финансового рынка и иными субъектами права в Верховный суд Российской Федерации по материально-правовым и процессуально-правовым основаниям.

Нормотворческая функция Центрального банка Российской Федерации в соответствии с законом регулируется на уровне нормативного акта Банка России, поскольку правила подготовки нормативных актов Банка России устанавливаются Банком России самостоятельно. Таким нормативным актом Банка России является Положение Банка России от 15 сентября 1997 г. № 519 «О порядке подготовки и вступления в силу нормативных актов Банка России». В указанном правовом явлении проявляется основополагающий принцип деятельности Центрального банка Российской Федерации - принцип независимости Центрального банка Российской Федерации.

Правоприменительные акты Центрального банка Российской Федерации осуществляют правообеспечительную функцию, функцию индивидуального регулирования общественных отношений, функцию конкретизации норм в процессе применения права. Важно заметить, что правоприменительные акты Центрального банка Российской Федерации также могут быть обжалованы в судебном порядке. Наиболее активно право обжалования используется кредитными организациями в отношении приказов Банка России об отзыве лицензии на осуществление банковских операций, а также некредитными финансовыми организациями в отношении обязательных для исполнения предписаний Банка России. В связи с выполнением Центральным банком

Российской Федерации функций мегарегулятора финансового рынка Банком России реализуется важная задача по обеспечению соблюдения участниками финансового рынка административных запретов, во исполнение чего Центральный банк Российской Федерации осуществляет административные процедуры по привлечению виновных лиц к административной ответственности: составление протоколов об административных правонарушениях и рассмотрение дел об административных правонарушениях согласно подведомственности, определенной Кодексом Российской Федерации об административных правонарушениях. Постановления по делам об административных правонарушениях как правоприменительные акты Банка России обжалуются в судебном порядке. Обновление законодательства об административных правонарушениях ставит новые задачи перед Банком России[10].

Интерпретационные акты Центрального банка Российской Федерации (акты толкования) выполняют косвенно-регулятивную и обеспечительную функции. Право официального разъяснения норм федерального закона было предоставлено Центральному банку Российской Федерации Федеральным законом от 8 июля 1999 г. № 144-ФЗ «О реструктуризации кредитных организаций» (утратил силу в связи с изданием Федерального закона от 28 июля 2004 г. № 87-ФЗ «О признании утратившим силу Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций» и отдельных положений законодательных актов Российской Федерации, а также о порядке ликвидации государственной корпорации «Агентство по реструктуризации кредитных организаций»). В настоящее время действует Положение Банка России от 18 июля 2000 г. № 115-П «О порядке подготовки и вступления в силу официальных разъяснений Банка России». Весьма востребованы в правоприменительной практике официальные разъяснения Центрального банка Российской Федерации нормативных актов Банка России, в том числе в сфере

[10] Гузнов А.Г., Медведев А.В. Проект Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях: что нового для Банка России? // Деньги и кредит. 2016. № 4. С. 7-12

финансового рынка. Однако Центральный банк Российской Федерации занимает осторожную позицию в издании официальных разъяснений нормативных актов Банка России. Одной из причин, как представляется, является необходимость избежать подмены издания официальным разъяснением нормативного акта, когда вместо толкования нормы права создается в официальном разъяснении новая норма права, что недопустимо с точки зрения теории права и юридической техники.

Функциями договорных актов Центрального банка Российской Федерации являются правореализационная, структурно-организационная функции, функция согласования интересов, публично-обеспечительная, ориентационно-стимулирующая функции, функция демократизации управления. Договоры корреспондентского счета, заключаемые Банком России с кредитными организациями, договоры банковского счета, заключаемые Банком России с органами федерального казначейства, показывают многоаспектность статуса Банка России, широкий спектр полномочий Банка России, особенности его компетенции.

Таким образом, роль правовых актов Центрального банка Российской Федерации в регулировании отношений в сфере финансового рынка заключается в следующем.

Правовые акты Центрального банка Российской Федерации являются правовыми средствами финансово-правовой политики, основной формой проявления правовой жизни в сфере финансового рынка, денежно-кредитных отношений и иных отношений, подвергающихся воздействию со стороны Центрального банка Российской Федерации, внутрисистемного публично-правового регулирования общественных отношений, в сфере законодательно определенной компетенции Центрального банка Российской Федерации, что обусловливается особенностями публично-правового статуса Банка России.

Учитывая, что к правовым актам Центрального банка Российской Федерации относятся нормативные акты Банка России, правоприменительные акты Банка России, интерпретационные акты Банка России, договорные акты

Банка России, то посредством элементов правовой системы - юридических норм, индивидуальных предписаний, интерпретационных велений, автономных решений лиц - происходят достижение целей деятельности Центрального банка Российской Федерации и решение стоящих перед ним задач, определяемых в числе прочих документов основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации (ст. 45.3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», реализация законодательно определенных функций Центрального банка Российской Федерации.

Правовые акты Центрального банка Российской Федерации являются юридическими фактами, то есть выступают фактическими основаниями для формирования правоотношений в сфере компетенции Центрального банка Российской Федерации.

Правовые акты Центрального банка Российской Федерации могут служить юридически значимыми документами, являться доказательствами в судебных процессах, что весьма актуально для многочисленных фактов обжалования постановлений Банка России по делам об административных правонарушениях в сфере финансовых рынков.

Правовые акты Центрального банка Российской Федерации влияют на реализацию прав и законных интересов юридических и физических лиц, имеют значение для защиты прав и законных интересов субъектов правоотношений на финансовом рынке, в связи с чем представляется актуальной деятельность Центрального банка Российской Федерации по повышению финансовой грамотности и финансовому просвещению, обеспечению доступности финансовых услуг.

1.2. Структура и функции Центрального банка Российской Федерации

Центральный банк - это банк, обладающий особым правовым статусом, являющийся высшим звеном банковской системы и осуществляющий от имени государства регулирование денежно-кредитной сферы и банковского сектора в

интересах национальной экономики, имеющий монопольное право эмиссии банкнот[11]. Изначально термин «центральный банк» означал наиболее крупный банк, у которого были особенно широкие связи в банковской системе. Постепенно такие банки присвоили себе исключительное право на эмиссию денег и утвердились в качестве эмиссионных центров государства. В последующем они обрели особенные права по обслуживанию правительств своих стран, полномочия по выдаче кредитов другим банкам, также усилили регулирующее влияние на национальную банковскую систему, в качестве кредитора последней инстанции.

Если рассматривать исторический процесс зарождения центральных банков, то можно выделить два пути их образования. В странах Европы Центробанки получили свой статус и функции в процессе многолетнего развития. Такие страны отличались тем, что капиталистические отношения зародились относительно рано. Из большого количества банков выделялись крупные банки национального масштаба, они постепенно приобретали черты современных центральных банков, то есть банков, осуществляющие эмиссию наличных денег монопольно и обслуживающих правительство.

Для государств, с запозданием вступивших на дорогу капиталистического развития (например, в Австралии, США), свойственен второй путь образования центральных банков, когда банк изначально утверждался как эмиссионный центр.

Возникновение Центробанков первоначально связано с объединением денежной эмиссии под контролем самых надежных коммерческих банков, заручившиеся всеобщим доверием, они выпускали банкноты, которые спокойно могли выполнять роль общего кредитного инструмента обращения. Эти банки стали именоваться эмиссионными. Роль центрального банка во всех странах Европы постепенно закреплялась за наикрупнейшим и надежным банком. Следовательно, можно сказать, что центральный банк возник в

[11] Голикова Ю.С. Банк России: организация деятельности / Ю.С. Голикова, М.А. Хохленкова. - М.: ДеКа, 2013. - 700 с

обстановке рыночной конкуренции. Государства деятельно содействовали данному процессу, потому что банкноты, которые выпускали многочисленные мелкие банки, теряли способность к обращению, если эмитент становился банкротом.

Наличие единого начала, и государственное регулирование денежно-кредитной сферы являются необходимыми предпосылками для эволюционирования рыночной экономики. Децентрализованная работа банковской системы, разновидности банкнот, отсутствие разумного контроля денежного предложения, необходимого для экономики, добавляет дополнительный хаос в стихию рынка. Благодаря этому организация центральных банков с функциями регулирования денежно-кредитных отношений стало историческим открытием, позволившим эффективно контролировать рынок при сохранении свободы частного предпринимательства. В большинстве европейских странах и некоторых странах Африки и Азии к началу XX в. уже существовали центральные банки. На сегодняшний день они являются основным звеном денежно-кредитных систем большинства стран, имеющих банковские системы[12].

Для сравнения функций центральных банков[13] сведем наиболее важные из них в таблицу 1:

Таблица 1.

Сравнение основных функций ЦБ.

№	Функции	Россия	США	Китай	Япония	Германия
1	Подготавливает и реализует денежно-кредитную политику	+	+	+	+	+
2	Осуществляет политику улучшения и гарантирования стабильности функционирования денежного рынка страны	+	+	-	+	-

[12]Белоглазова Г.Н. Деньги. Кредит. Банки: Учебник. / Белоглазова Г.Н. - М.: Высшее образование, 2013. - 392 с.
[13] Бакулина Т.С. Организация деятельности центрального банка: учебное пособие / Т.С. Бакулина; Ульян. гос. техн. ун-т. - Ульяновск: УлГТУ, 2013. - 147 с.

3	Монопольно реализует выпуск наличных денег и организует наличное денежное обращение	+	+	+	+	+
4	Является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования.	+	+	+	-	+
5	Определяет требования осуществления расчетов в стране	+	+	+	+	+
6	Определяет требования проведения банковских операций	+	+	+	+	+
7	Реализует контроль над действиями кредитных организаций и банковских групп.	+	+	+	+	-
8	Фиксирует выпуск ценных бумаг кредитными организациями согласно законам.	+	+	+	+	+
9	Реализует самостоятельно или по приказу правительства все типы банковских операций и других сделок, требуемых для исполнения функций Банка страны.	+	+	+	+	+
10	Реализует валютное регулирование и валютный надзор в соответствии с законами.	+	+	+	+	+
11	Регулирует и выпускает официальные курсы иностранных валют по отношению к собственной валюте.	+	+	+	+	+
12	Принимает участие в разработке методики организации финансового счета страны в системе национальных счетов и организует составление финансового счета страны.	+	+	+	+	+
13	Проводит исследование и прогнозирование состояния экономики страны целиком и по регионам, в первую очередь денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные	+	+			+

Анализируя приведенные в таблице 1 функции, сделаем выводы: Независимо от временного промежутка, в котором образовался тот или иной Центральный Банк любой ведущей страны, они все имеют практически идентичный перечень функций, проверенный временем и доказавший свою необходимость. Безусловно, отличия есть, так как в некоторых странах определенные функции Центрального Банка выполняют другие организации.

Ниже приведена таблица 2, демонстрирующая зависимость ЦБ и его функций от правительства страны:

Таблица 2

Сравнение зависимости функций ЦБ от правительства

№	Функции	Россия	УЛО	Китай	Япония	Германия
1	Подготавливает и реализует денежно-кредитную политику	+		+		+
2	Осуществляет политику улучшения и гарантирования стабильности функционирования денежного рынка страны	+	+		+	+
3	Монопольно реализует выпуск наличных денег и организует наличное денежное обращение	+				+
4	Является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования.	+	+			
5	Определяет требования осуществления расчетов в стране	+		+	+	+
6	Определяет требования проведения банковских операций	+				+
7	Реализует контроль над действиями кредитных организаций и банковских групп.	+	+			
8	Фиксирует выпуск ценных бумаг кредитными организациями согласно законам.	+			+	
9	Реализует самостоятельно или по приказу правительства все типы банковских операций и других сделок, требуемых для исполнения функций Банка страны.	+		+	+	+
10	Реализует валютное регулирование и валютный надзор в соответствии с законами.	+				+
11	Регулирует и выпускает официальные курсы иностранных валют по отношению к собственной валюте.	+				+
12	Принимает участие в разработке методики организации финансового счета страны в системе национальных счетов и организует составление финансового счета страны.	+		+		+
13	Проводит исследование и прогнозирование состояния экономики страны целиком и по регионам, в первую очередь денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные	+				+

Анализируя приведенные в таблице 2 данные, сделаем выводы:

В большинстве случаев Центральные Банки независимы от правительств своих стран, что, безусловно, дает им независимость в ряде вопросов, а так же способствует предотвращению коррупции на верхних уровнях власти.

Конечно же, есть исключения в виде ЦБ РФ и Бундесбанка ФРГ, как показано в таблице, абсолютное большинство функций данных Центральных Банков контролируются вышестоящим правительством, но Бундесбанк Германии, в отличие от Центробанка России, хоть и является полностью государственным, но по праву, предоставленным ему законом, не обязан выполнять указания федерального правительства[14].

Подводя итог, следует повториться, что, не смотря на различный временной промежуток становления Центральных Банков, все они постепенно приобрели ряд важных функций, которые как раз и отличают Центральный Банк от прочих. Ведь именно Центральный Банк проводит денежно-кредитную политику государства, а так же имеет монопольное право на эмиссию валюты своей страны. Центральный Банк является кредитором последней инстанции и осуществляет надзор за деятельностью других банков.

Если же сравнивать эффективность политики Центральных Банков с экономикой стран (по ВВП), то вывод очевиден: Наилучшим образом представляет себя экономика США (1-ое место в 2015-ом году по данным МВФ от 12.04.2016), чья Федеральная Резервная Система не зависит от политики текущего правительства, в то время как Россия, где действия Центрального Банка полностью зависят от политики правительства, занимает далеко не лучшее место (13-ое место в 2015-ом году по данным МВФ от 12.04.2016).

Стоит так же повторить, что Центральный Банк стремится к независимости от правительства. Естественно, Центральный Банк является

[14] Гузеев Д.// Немецкий федеральный банк. Deutsche Bundesbank. Eurosystem. - 2013. - (http://www.myshared.ru/slide/439725/)

государственным органом, но не обязан выполнять указы правительства, за исключением ряда стран.

В современном мире экономическое развитие финансовой системы любого развивающегося государства определяется рынком банковских услуг, что приводит государство к особой заинтересованности в регулировании банковской деятельности. В Российской Федерации банковское регулирование осуществляет Центральным Банком РФ, который является финансовым инструментом и действует в области управления финансовыми, валютными и денежно-кредитными отношениями в государстве.

Следовательно, ЦБ - это посредник между государством и реальным сектором экономики через остальные банки, то есть фактически он является органом регулирования, который сочетает в себе черты банка и государственного ведомства. Так сложилось, что важные функции центрального банка сформировались исторически и в дальнейшем были законодательно закреплены.

Основные функции ЦБ, также, как и правовой статус, задачи, принципы и основные полномочия закреплены в нормативно-правовых документах, таких как Конституция РФ, Федеральный закон № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации».

Функции различных государств смежные между собой и их условно объединяют в такие группы, как:

- Организация и регулирование денежного обращения;
- Обслуживание счетов правительства и коммерческих банков;
- Контроль за деятельностью коммерческих банков;
- Валютное регулирование и контроль

Исходя из выше перечисленного под функциями ЦБ России подразумевается обеспечение эффективного развития банковской системы государства и стабильности национальной денежной единицы не только внутри государства, но и на внешних рынках; обеспечение покупательной способности, а также минимизация инфляции, которая приведет страну к

экономическому росту.

Согласно ст.3 ФЗ «О центральном банке РФ» говорится о целях деятельности Банка России. Одной из целей является защита и обеспечение устойчивости рубля. Согласно п. 2 ст. 75 Конституции РФ именно защита и обеспечение устойчивости рубля признаны основной функцией Центрального банка. Данную функцию ЦБ осуществляет в независимости от других органов государственной власти.

Функция защиты и обеспечения устойчивости рубля является главенствующей. Данная функция сосредотачивается в понятии - противодействие инфляции.

В ст.4 ФЗ «О центральном банке РФ» прописаны основные функции Банка России. Выделим «самые главные», устоявшиеся в литературе функции, такие как:

- Банкир правительства, которая заключается в том, что ЦБ является кассиром, кредитором и финансовым агентом правительства;
- Банк банков, где ЦБ обслуживает коммерческие банки, то есть создает систему рефинансирования;
- Эмиссионная функция, где Банк России обладает монопольным правом на выпуск денежных единиц;
- Контроль и надзор;
- Разработка и проведение денежно-кредитной политики, а также валютной политики;
- Расчетная функция.

Развитие банковского сектора является не менее значимой функцией, но, к сожалению, на сегодняшний день не до конца осуществима. Так как впереди стоят задачи по усовершенствованию правовой среды, включая развитие законодательства РФ и повышение качества корпоративного управления, улучшение банковского регулирования и надзора.

С каждым годом возрастают и появляются все новые проблемы в функционировании и деятельности ЦБ. Самыми актуальными проблемами

являются макроэкономические функции ЦБ РФ. Так как нет достаточного ясного про писания данных функций и проводится лишь разработка краткосрочной денежно-кредитной политики. ЦБ РФ так же почти не проводит рефинансирование национальной банковской системы и не несет ответственности за обеспечение ее ликвидности. Из -за этого минуса банковская система не в состоянии работать в полную силу, так как не работает механизм банковского кредитного мультипликатора.

Из этого следует, что решение данных проблем разрешится в получении нового статуса. Статуса главного макроэкономического регулятора в государстве. Для лучшего решения проблем следует внедрить новые функции:

- Поддержки долгосрочного роста денежных агрегатов при увеличении производства;
- Закрепления за ЦБ функции поддержки процентной ставки в национальной финансовой системе;
- Обеспечение стабильности цен
- Функция, направленная на исключительное выполнение задач, связанных с достижением целей государства.

Подводя итог хотелось бы отметить, что эффективное выполнение Центральным Банком своих функций с подвигнет нашу страну к экономическому росту. Для всего этого необходимо усовершенствование нормативно-правовой базы Российской Федерации, а также улучшение механизма обязательного резервирования. Посредством принятия новых или внесение в действующие нормативные документы поправок, а также наделения ЦБ РФ новым статусом и новыми функциями.

1.3. Теоретические концепции кредитно-денежного регулирования экономики

Достижение высоких темпов экономического роста и, как следствие, повышение уровня жизни населения страны невозможно без системы денежно-

кредитного регулирования экономики. Денежно-кредитное регулирование — это совокупность мероприятий Центрального банка, целью которых является изменение количества денежной массы в обращении, уровня процентных ставок, объёма кредитов и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов[15]. Деятельность государства в области денежно-кредитного регулирования направлена, прежде всего, на лимитирование экономических кризисов, их преодоление, сдерживание роста инфляции и другие негативные последствия, отражающиеся на экономике страны в целом.

Основу проведения денежно-кредитного регулирования экономики составляет принцип компенсационного регулирования, предполагающий следующее:

- политику денежно-кредитных рестрикций. Путем повышения норм резервирования средств для участников кредитной системы, повышения уровня процентных ставок, ограничения темпов роста денежной массы в обращении по сравнению с товарной массой ограничиваются объемы кредитных операций;
- политику денежно-кредитной экспансии, которая по своему содержанию является обратной политике денежно-кредитных рестрикций. Она заключается в стимулировании кредитных операций; снижении норм резервирования для субъектов кредитной системы; понижении уровня кредитных ставок.

Денежно-кредитная политика представляет собой совокупность государственных мероприятий в сфере денежного обращения и кредита, направленных на обеспечение устойчивого экономического роста путем воздействия на уровень и динамику инфляции, инвестиционную активность и другие важнейшие макроэкономические процессы[16].

К основным целям денежно-кредитной политики государства можно отнести следующие:

- Сдерживание инфляции;

---

[15] Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

[16] Бикалова Н.А., Епхнева К).С., Реброва В.В. Денежно-кредитная политика банка России как составная часть экономической политики государства.// Международный научный журнал «Символ науки»-2016-№ 7

- Обеспечение полной занятости;
- Регулирование темпов экономического роста;
- Смягчение циклических колебаний в экономике;
- Обеспечение устойчивости платежного баланса.

Роль главного координирующего и регулирующего органа денежной системы страны возложена на Центральный банк РФ.

Вопросам денежно-кредитной политики ЦБ посвящен раздел в докладе «О неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития» советника президента РФ по вопросам региональной экономической интеграции Сергея Глазьева. По его мнению, осуществление данной политики несет в себе серьезные социально-экономическим последствия — усугубление стагфляции и усиление критических явления в экономике РФ. Можно предсказать повторение кризиса неплатежей, повышение уровня безработицы, стремительный упадок уровня жизни населения в связи с грядущим спадом конкурентоспособности, инвестиций, производства и высокой инфляцией.

В соответствии с «Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2016-2018гг», наблюдается тенденция к дальнейшему сжатию денежной базы в реальном выражении, которое за 2014-2017 гг. составит 30%. Сжатие денежной массы в сопоставимых ценах составит в 2014-2016 гг. 17,2%[17].

В своем докладе Глазьев наглядно показал зависимость реального прироста ВВП и процентных ставок ЦБ. В 2006 г. при ставке рефинансирования в 11% прирост реального ВВП составил 8,2% в год, в 2007 г. прирост ВВП составил 8,5% при ставке рефинансирования 10%. В 2014 г., когда ключевая ставка ЦБ находилась на уровне 17%, прирост ВВП составил лишь 0,6%. С 1 января 2016 г. ставка рефинансирования приравнена ключевой ставке ЦБ, которая с 10 сентября 2016 г. равна 10% годовых.

[17] Основные направления единой государственной денежно- кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов [Электронный ресурс] 2017. - Режим доступа: https://www.cbr.ru/

В рамках денежно-кредитной политики ЦБ наделен правом проведения денежной эмиссии. Потребность в денежной эмиссии сопряжена с растущими потребностями экономики в деньгах вследствие развития производства, повышения уровня цен, роста национального продукта или в связи с другими причинами.

Часто понятия «эмиссия денег» и «выпуск денег» ошибочно отождествляются. Процесс выпуска денег в оборот протекает беспрерывно. Когда коммерческие банки предоставляют ссуду своим клиентам, выпускаются в оборот безналичные деньги. Наличные деньги выпускаются в оборот, когда банки путем осуществления кассовых операций выдают их клиентам из своих операционных касс. Вместе с тем, клиенты погашают банковские кредиты и размещают наличные деньги в операционных кассах банков. Эти действия не всегда могут привести к росту количества денег в обороте. Эмиссия денег (от фр. Emission — выпуск) — выпуск в обращение новых денег, который приводит к увеличению всей денежной массы в обращении[18].

В зависимости от вида денежных средств, поступающих в оборот, денежная эмиссия может быть наличной и безналичной. Наличная денежная эмиссия определяется как выпуск Центральным банком денежных знаков (банкнот и монет) в хозяйственный оборот для удовлетворения дополнительной потребности субъектов хозяйствования в наличных средствах. Это происходит, когда выдача наличных денег превышает их поступления обратно в банки. Безналичная денежная эмиссия представляет собой увеличение объемов средств на банковских счетах в процессе проведения банками активных операций. Объем безналичной денежной эмиссии значительно превышает объем налично-денежной эмиссии.

Процесс эмиссии денег включает в себя две стадии: первичная эмиссия и вторичная эмиссия. Первичная эмиссия — деньги выпускаются в экономику в безналичной форме, в виде записей на банковских счетах, при получении клиентом банка в виде кредита. Вторичная эмиссия— выпуск денег в наличной

[18] Власова С. "Банковские услуги в период кризиса" // Аналитический банковский журнал. - 2013,№4. - с.80-84

форме, когда по заявкам собственников банковских счетов происходит их обналичивание, т.е. безналичные деньги преобразовываются в наличные.

Количество денег в обращении регулируется не только государством, а именно, Центральным банком, но и коммерческими банками, которые в соответствии с лицензией Банка России проводят операции по привлечению средств населения и выдаче кредитов юридическим и физическим лицам. Но главенствующую роль в регулировании денежной массы играет государство. Именно оно, исходя из требований и целей своей деятельности, контролирует денежный рынок и создает необходимые в данный момент времени условия. Прежде всего, это связано с ограничением инфляции. Во время инфляционных процессов разумнее применять жесткую денежно-кредитную политику, ведущую к снижению количества денег в обращении.

Неблагоприятные результаты налично-денежной и кредитной эмиссии как для экономической системы, так и для населения, выражаются в том случае, если она применяется как источник покрытия бюджетного дефицита. Покрывая дефицит бюджета путем эмиссии, государство неминуемо сталкивается с инфляцией, многократно превышающей нормальные размеры (от одного до пяти процентов в год), повышением уровня цен, падением уровня жизни населения.

Проблема эмиссии денег в рыночных условиях состоит в том, что нецелесообразная, неправильная, невзвешенная денежная эмиссия влечет за собой отрицательные последствия, такие как обесценивание денег и, как следствие рост темпов инфляции. Инфляция денег происходит и под воздействием искусственного повышения цен. Эмиссия денег в этом случае является следствием повышения цен. Объективной будет такая эмиссия денег, при которой денежная масса возрастет настолько, насколько вырастут и цены. Такая эмиссия необходима, поскольку без нее затрудняется оборот товаров. Она является следствием инфляции, а не ее первопричиной[19].

[19] Юдаева К.В. О возможностях, целях и механизмах денежно- кредитной политики в текущей ситуации.//Вопросы экономики.-2014,- №9

Инфляция денег вызвана не только их выпуском в хозяйственный оборот, но и повышением, чаще всего искусственным путем, цен на товары и услуги. Эти процессы имеют тесную взаимосвязь. В первом случае следствием является повышение цен, во втором - эмиссия денег. В общем, повышение цен и способствует эмиссии денег, а эмиссия денег, в свою очередь, приводит к повышению цен.

Наиболее сильное воздействие на экономику эмиссия оказывает во время стагфляции. В этих условиях увеличение денежной массы способствует росту объема производства, но одновременно с этим провоцируется и рост инфляции. Ведь именно инфляция несет в себе большую опасность в условиях стагфляции[20]. Поэтому регулирование денежной эмиссии является одной из центральных задач денежно-кредитной политики.

Исходя из вышесказанного можно сделать вывод о том, что эффективное проведение денежной эмиссии направлено на развитие экономики государства, что, в свою очередь, является главной целью денежно-кредитной политики государства.

[20] Доклад о неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития [Электронный ресурс]. - Режим flocTyna: http://www.glazev.m

Глава 2. Анализ деятельности Центрального банка Российской Федерации

2.1. Анализ денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации

Центральный банк является неотъемлемым элементом банковской системы, поэтому её реформирование невозможно без пересмотра целей, функций и задач, статуса центрального банка в экономической и банковской системах[21].

Экономическая сущность центрального банка в современной экономике заключается в том, что центральный банк представляется как совокупность функциональных и институциональных элементов, отражающее экономические отношения в обществе, связанные с обеспечением регулирующей роли центрального банка в денежно-кредитной и банковской системах, направленной на защиту социально-экономических интересов гражданского общества, экономических интересов различных экономических субъектов, связанных с получением и потреблением банковских услуг, развитием экономической системы и обеспечением устойчивого экономического роста[22].

Процентные ставки по операциям банка России были заявлены как основной инструмент денежно-кредитной политики с 13 сентября 2013 г. Начиная с этой даты и до конца 2013 года она составляла 5,50% годовых, инфляция по итогу 2013 года составила 6,45%. В 2014 году ключевая ставка менялась 6 раз, и все в сторону роста. 2014 год Россия завершила с ключевой ставкой ЦБ в размере 17,00%. Резкое повышение ключевой ставки до 17,00% годовых произошло 16 декабря 2014 года. Совет директоров Банка России отметил, что данное решение было обусловлено необходимостью ограничить существенно возросшие в последнее время девальвационные и инфляционные

[21] Владимирова, М.П. Деньги, кредит, банки [Текст] / М.П. Владимирова // учебное пособие. - М.: КНОРУС, 2015. - 179 с

[22] Голубев, А. А. Банковское и страховое дело [Текст] / А. А. Голубев, А.В. Абакумова, Л.Г. Мишура // учебное пособие. - СПб. : СПбГУ ИТМО, 2016. - 93 с

риски. Инфляция по итогу 2014 года составила 11,36%[23].

2015 год начавшийся со ставки 17% годовых, продолжился постепенным её снижением. В течении 2015 года произошло 5 изменений ключевой ставки, а самих ставок в течении года было 6. Год завершился с ключевой ставкой в 11,00%. Инфляция по итогу 2015 года составила 12,90%.

В течении января - июня 2016 года Банк России периодически принимал решение сохранить действовавшую с 2015 года ключевую ставку на уровне 11,0 % годовых, с 14 июня - снизил её до 10,50%, а с 19.09.2016 г снизил до - 10,00%. На конец 2016 года ключевая ставка сохранена на уровне 10,00%. Инфляция на конец 2016 года составила - 5,4%[24].

С начала 2017 года ключевая ставка Банком России сохранялась на уровне 10,00%, а со второго квартала началось её методичное понижение. За 2017 год ключевая ставка менялась 6 раз и снизилась с 10,00% до 7,75 % к концу года.

В начале 2018 года ключевая ставка Банка России составляет 7,75% годовых[25].

Несмотря на трудные условия макроэкономической среды, объем торгов по РЕПО продемонстрировал стабильный рост на протяжении всего периода: рынок биржевого РЕПО до 2013 г. был самым быстрорастущим сегментом российского организованного рынка - с 2007 по 2012 гг. его объем вырос на 66 %; совокупный показатель по биржевому и внебиржевому сегментам за период 2013 - 2015 гг. увеличился на 157 %: темп прироста в 2016 г. составил 3,7 %, в 2017 г. - 57 %[26].

Для того чтобы понять, какой сегмент рынка РЕПО - биржевой или внебиржевой - обусловил развитие всего рынка, а также оказал влияние на резкий рост объема торгов в 2017 г., рассмотрим его структуру и динамику по сегментам за 2015-2017 гг. (рисунок 1).

---

[23] Официальный сайт Центробанка России. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/
[24] Официальный сайт Центробанка России. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/
[25] Официальный сайт Центробанка России. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/
[26] Официальный сайт Центробанка России. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/

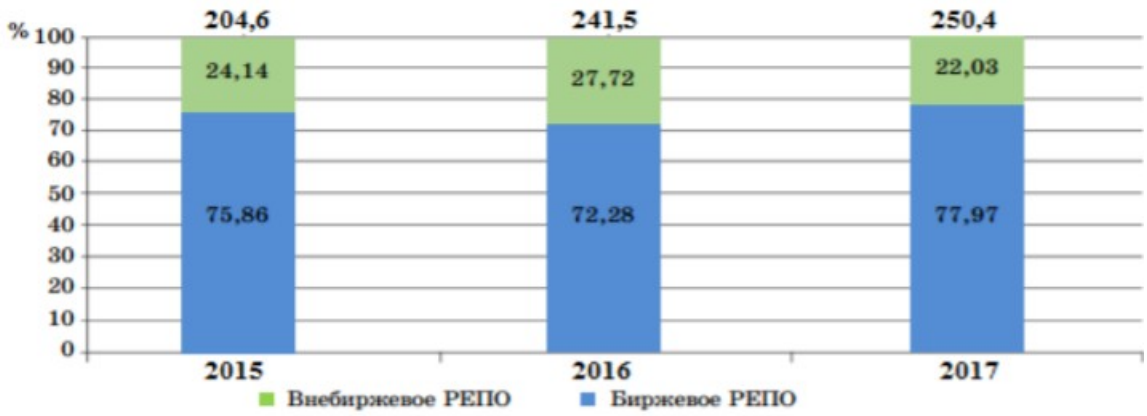

Рисунок 1. Структура рынка РЕПО в 2015-2017 гг., млрд. руб.

Соотношение биржевого и внебиржевого РЕПО находилось в примерном диапазоне в 72-78 % на 22-28 % соответственно, при этом сегменты рынка росли в количественном измерении. Внебиржевое РЕПО характеризовалось постепенным ростом объема совершенных операций - показатель увеличивался приблизительно на 20 % от года к году, показав общее увеличение в 144 %. Биржевое РЕПО, более подверженное тенденциям фондового рынка, характеризовалось иной динамикой: после небольшого снижения в 1,2 % в 2016 году объем торгов вырос на 64 % в следующем отчетном периоде. Резкое увеличение объема заключенных на бирже сделок в 2017 году стало причиной роста совокупного объема торгов по рынку РЕПО[27].

Значительному приросту денежной массы в 2017 г. способствовали также более высокие, чем в 2015 г., мировые цены на энергоносители. Так, в начале 2016 г. контрактные цены на сырую нефть выросли на 40 %, на нефтепродукты - на 37 %, на природный газ - на 20 %.

При этом прирост денежной массы неравномерный 14 949,1 (рисунок 2). Так, с 2008 по 2009 г. он составлял 48,7 %, а с 2012 по 2013 г. составил всего лишь 0,8 %, что обусловлено кризисными экономическими явлениями 2012 г[28].

[27] Официальный сайт Центробанка России. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/
[28] Официальный сайт Центробанка России. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/

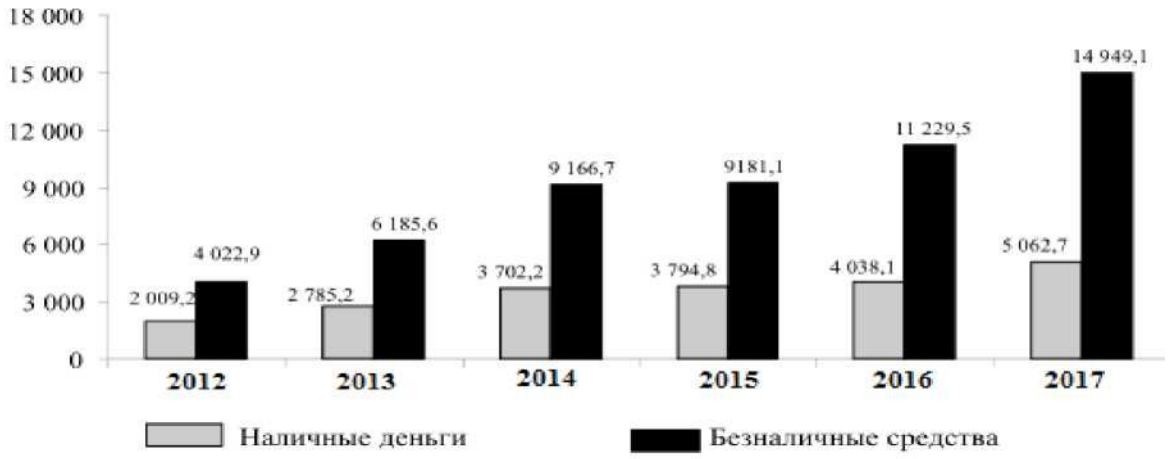

Рисунок 2. Состав денежной массы в 2012-2017 гг., млрд. руб.

Сокращение участия Банка России на внутреннем валютном рынке будет способствовать переходу к режиму свободно плавающего валютного курса, тем самым Центральный Банк сможет сосредоточить свои усилия на максимально точном достижении целей по уровню инфляции. При этом следует не забывать, что поддержка денежно-кредитной политики Банка России действиями Правительства Российской Федерации в области бюджетной, налоговой, тарифной, структурной и социальной политики, является важной частью антиинфляционной политики в России.

2.2. Анализ операций Центрального банка Российской Федерации

Одна из характерных особенностей названной сферы заключается в том, что уровень котировок ценных бумаг, определяемый в ходе торгов, выступает своеобразным индикатором состояния дел не только у соответствующих эмитентов, но и в национальной экономике в целом как в текущем плане, так и в плане перспективного развития. И если дела в какой-либо компании или же компаниях каких-либо отраслей национальной экономики на взгляд участников торгов на фондовых биржах идут или могут идти в перспективе не лучшим образом, то цена акций таких компаний станет снижаться или же во всяком случае не будет расти, и наоборот.

Отсутствие роста цен в национальной экономике считается одним из

признаков ее относительно устойчивого равновесия, в то время как отсутствие роста цен на акции компаний на фондовых биржах принято считать признаком их неустойчивого равновесия, их предкризисного или даже кризисного состояния, и наоборот.

Другая особенность сферы обращения ценных бумаг состоит в том, что в ней не создается национальный валовой доход (НВД); он здесь лишь распределяется и перераспределяется. Образно говоря, в данной сфере «делится шкура неубитого медведя». И поскольку такая «дележка» вызывает известный азарт у участников торгов, то они тратят не только немало интеллектуальных усилий, но и душевных переживаний, что внешне выражается в их особой экзальтированности. При этом реализация спекулятивных устремлений практически приводит к неумеренному объему операций с ценными бумагами, а соответственно, к неумеренному объему денежных средств, обращающихся в данной сфере. Результатом этого является то, что она не только утрачивает статус адекватного индикатора состояния дел в национальной экономике, но и грозит ей переполнением денежных средств, т. е. собственно инфляцией.

Для предотвращения этой угрозы, для регулирования данной сферы рыночной деятельности Центральный банк проводит в ней свои операции.

Поскольку ЦБ выступает на рынке монополистическим органом, то он в принципе не может оперировать ценными бумагами частных компаний отраслей национальной экономики; он не может выступать их совладельцем даже на временной основе. Центральный банк ограничен и в проведении операций с акциями коммерческих банков, которые он имеет в виде залога при предоставлении кредитов (репо). Поэтому его операции в рассматриваемой сфере ограничиваются преимущественно с собственными ценными бумагами, а также с государственными долговыми обязательствами.

Ценными бумагами ЦБ являются его облигации[29]. Эмитируя таковые и оперируя ими, он тем самым сокращает или же, напротив, увеличивает размер

[29] Так, Банк России осуществляет выпуск собственных облигаций на систематической основе в целях регулирования величины денежных средств в коммерческих банках.

денежных средств, обращающихся на открытом рынке. Размер проведения этих операций имеет циклический характер, противопоставляемый циклическому развитию национальной экономики и рынка (страны) в целом, или, другими словами, размер проведения этих операций по отношению к рынку как целостному национальному образованию имеет антициклический характер. Так, в период депрессии и кризиса ЦБ сокращает удельный вес своих облигаций посредством приобретения их по цене, выгодной для продавцов. В результате количество денежных средств в данной сфере становится относительно больше, что может, по мнению ЦБ, увеличить размер прямых инвестиций в национальную экономику, в частности, через приобретение облигаций, эмитируемых отраслевыми компаниями; или же способствовать росту цен на акции этих компаний, что внешне должно свидетельствовать о намечающихся положительных тенденциях в национальной экономике.

В период же оживления и подъема рыночной конъюнктуры ЦБ делает прямо противоположное, т. е. увеличивает удельный вес своих облигаций в данной сфере, продавая их по цене, выгодной для покупателей. Тем самым он сокращает количество денежных средств в данной сфере, что должно привести к предотвращению перегрева рыночной конъюнктуры. Такова логика ЦБ и неолиберальной теории. Однако отечественная школа экономической мысли не разделяет такой логики, преподносимой во многих учебных изданиях почти как аксиома[30].

Данная школа исходит из того, что рынок развивается циклически, ибо он является существом органического порядка. И как всякий организм он «подвержен циклическому колебанию»[31]. Стадии сжатия и расширения последовательно сменяют друг друга, что внешне выглядит в виде волнообразной траектории развития рынка. В экономической науке данную траекторию обычно дифференцируют на стадии депрессии, кризиса, оживления

[30]Курс экономической теории : учебник. - 6-е изд., испр., доп. и перераб. - Киров : АСА, 2017. - С. 462; Банковское дело : учебник для бакалавров / под ред. Н. Н. Наточеевой. - М. : Дашков и К^0, 2016. - С. 64-65.
[31]Кропин Ю. А. Деньги, кредит, банки : учебник и практикум для академического бакалавриата. - М. : Юрайт, 2016. - С. 304.

и подъема. Неолиберальная теория считает, что для обеспечения равновесного развития рынка необходимо сглаживать амплитуду его циклического колебания, т. е. противодействовать развитию депрессии и в то же время сдерживать рост.

Вместе с тем следует заметить, что в естественной среде антициклического регулирования не происходит. Циклическое развитие естественных организмов обусловливается их собственной природой и циклическим развитием окружающей среды. И если бы кто-либо предпринял попытку антициклического регулирования развития естественных организмов, окружающей среды, то она определенно была бы безуспешной, поскольку имеет противоестественный характер. Между тем антициклическое регулирование в развитии такого организма, как рынок, неолиберальная теория считает вполне естественным делом, непреложной истиной.

Хорошо известно, что конструкторы для обеспечения большего совершенства своих изделий нередко используют принцип подобия с их природными аналогами. Они смотрят, как устроен аналог того, что они конструируют, в естественной среде и уподобляют ей свое изделие. Применяя этот принцип в отношении регулирования рынка, рыночных процессов, также можно заключить, что антициклическое регулирование рынка противно его существу. В действительности регулирование должно быть направлено не на подавление «естества» рынка, а на обеспечение его относительно устойчивого равновесного развития. На это должно быть нацелено, в том числе, регулирование операций в сфере обращения ценных бумаг.

К этому следует добавить, что отечественная школа экономической мысли исходит из того, что рынок есть не только организм, обладающий свойствами естественного порядка, но и капиталистический организм, который как таковой существенно отличается от естественных организмов, что также необходимо учитывать в регулировании рыночных процессов, рыночной конъюнктуры. Исследователи рыночных циклов (Н. Д Кондратьев, К. Жугляр, Дж. Китчин) расходятся во взглядах на их продолжительность, но при этом они

сходятся в их внешнем изображении, которое выглядит в виде некоторой синусоиды, идущей параллельно оси абсцисс. Однако такое графическое изображение рыночных циклов, свидетельствующее об определенном понимании их сути, является также необоснованным. Отечественная школа полагает, что траектория развития рынка принципиально отличается от траектории развития естественных организмов. Последние рождаются, достигают пика в своем развитии и затем постепенно увядают вплоть до полной ассимиляции с окружающей средой, тем самым круг замыкается. Между тем рынку как капиталистическому организму присущ закон абсолютного возрастания. Реализация этого закона происходит вследствие создания национального валового дохода. Объем же создания данного дохода в разные годы бывает разным, что внешне выглядит в виде циклического колебания рынка, рыночной конъюнктуры. Однако за этой внешней видимостью скрывается прямо противоположная природа рынка. По сути, рынок есть не циклически развивающийся, а постоянно возрастающий организм. Это означает, что в общей траектории его развития в принципе отсутствует та точка (пик развития), достигнув которой он направляется к своему увяданию, т. е. перестает возрастать, создавать национальный валовой доход. Внешне траектория развития рынка выглядит не в виде волнообразного замкнутого круга, а в виде постоянно раскручивающейся волнообразной спирали, в которой один виток удален от другого на расстоянии, соответствующем величине созданного НВД. Из этого факта должен исходить ЦБ в своей регулирующей деятельности, в том числе в сфере обращения ценных бумаг.

Вместе с тем практически Центральный банк, руководствующийся положениями неолиберальной теории, исходит из того, что рынок есть не постоянно возрастающий, а лишь циклически развивающийся организм. Исходя из этого он, как было отмечено, периодически меняет удельный вес ценных бумаг, эмитируемых как им самим, так государством в лице Минфина с целью изменения величины денежных средств, обращающихся в рассматриваемой сфере. Ценная бумага представляет собой какой-либо объект

(или же часть объекта), интегрированный в рыночный процесс с целью получения прибыли, а также определенную часть предполагаемой (будущей) прибыли. Получение прибыли - цель деятельности участников экономических отношений, конкурирующих между собой по различным направлениям. Другими словами, получение прибыли составляет имманентную цель конкурирующих между собой субъектов, но не монополистической организации. Следует заметить, что у Центрального банка в любой стране мира нет конкурентов. Это монополистическая организация, у которой в отношениях даже с коммерческими банками присутствует субординация. Коммерческие банки являются, по сути, продолжением ЦБ, они находятся под его контролем и выполняют его различные предписания. Из статуса ЦБ как монополистической организации следует очевидное положение: Центральный банк в принципе не может иметь целью своей деятельности получение прибыли - источника выплаты процентов по своим облигациям; из чего вытекает, что у ЦБ не может быть такого инструмента регулирующей деятельности, как проведение операций на открытом рынке со своими облигациями, тем более с целью сглаживания амплитуды циклического развития рынка.

Как рыночный институт ЦБ возник и начал функционировать в период существования золотостандартной денежной системы. В рамках данной системы он имел в своем распоряжении стандартные (и мерные) слитки золота и в соответствии с принятым масштабом национальной денежной единицы и требованием закона денежного обращения выпускал в оборот определенное число денежных единиц, обозначая его на банкнотах. Каждая дополнительная эмиссия денежных единиц должна была предваряться пополнением запасов монетарного золота. Пополнение таковых запасов требовало от ЦБ известных затрат, а сама эта деятельность по логике вещей должна была приносить ему определенную прибыль. Получение таковой давало ему возможность эмитировать еще облигации и оперировать ими по своему усмотрению в сфере обращения ценных бумаг. Однако золотостандартная денежная система в 1976 г. канула в лету. Ямайская международная валютная (денежная) конференция

постановила, что число денежных единиц, обозначенное на банкнотах, больше не будет представлять монетарное золото и конвертироваться на него. ЦБ был освобожден от своих обязательств перед держателями его банкнот; соответственно, он был освобожден от хозяйственной деятельности, направленной на пополнение запасов золота. Из этого следовало, что он, по сути, утрачивал обоснованный источник прибыли, под который можно было бы эмитировать свои облигации. Однако ЦБ как бы не заметил этого обстоятельства и продолжал считать обоснованной эмиссию своих ценных бумаг и манипулирование ими на открытом рынке с целью антициклического регулирования как данной части рынка, так и рынка в целом. Соответственно, данный инструмент регулирующей деятельности ЦБ стал противным не только существу рынка, развивающемуся не по замкнутому кругу, а спиралеобразно, но и существу новой денежной системы, имеющей рыночный характер. В рамках новой денежной системы Центральный банк в принципе не имеет (не должен иметь) источника выплаты процентов по своим облигациям, а потому он не должен эмитировать их и оперировать ими.

Другим видом ценных бумаг, которым оперирует Центральный банк, являются государственные долговые обязательства. Неолиберальная теория считает аксиомой не только необходимость антициклического регулирования рыночной конъюнктуры и оперирования ЦБ своими облигациями, но и возможность эмиссии государством долговых обязательств на покрытие дефицита своего бюджета. Это положение также не разделяется отечественной школой экономической мысли, которая исходит из того, что все должны жить по средствам, т. е. все участники рыночных отношений, в том числе государство, должны иметь сбалансированный бюджет. Таково требование одного из объективных законов рыночных отношений. Практически же в абсолютном большинстве стран мирового хозяйства государство игнорирует это требование, составляя и исполняя бюджет с дефицитом, для покрытия которого оно эмитирует облигации.

Такая практика вызывает целый ряд вопросов. Прежде всего вопрос

возникает относительно залога или же поручителя по погашению кредиторской задолженности государства. Спрашивается, что оно (государство) при привлечении заемных средств может заложить кредитору: часть государственной границы, часть объектов здравоохранения, культуры, образования, спорта и т. п., входящих в состав объектов инфраструктуры, необходимых государству для выполнения своих функций? Очевидно, что из всего перечисленного ничего не может быть заложено для привлечения заемных средств на покрытие дефицита госбюджета. При этом государство при привлечении заемных средств в принципе не может заручиться поддержкой какого-либо поручителя за погашение своей задолженности. В противном случае лицо, которое выступило бы таковым поручителем, должно было обрести статус, равный статусу самого государства. Очевидно, что такая практика вошла бы в противоречие с основами современного политического устройства, имеющего демократический характер.

Далее, всякий участник экономических отношений, привлекая заемные средства, стремится пустить их в оборот с целью приумножения, получения прибыли, из которой производится погашение кредиторской задолженности. Между тем государство направляет свои средства бюджетополучателям на принципах не возмездности и платности, а безвозмездности и бесплатности. Государство не имеет своей целью получение прибыли; оно не имеет прибыли - источника погашения кредиторской задолженности. Не располагая таковым источником, оно в принципе не может иметь кредиторской задолженности, т. е. оно не может эмитировать облигации, а Центральный банк, соответственно, не может оперировать таковыми на открытом рынке. Как монополистическая организация государство, как и ЦБ, не может выступать участником конкурентных экономических отношений, разновидностью которых являются кредитно-заемные отношения.

В случаях утраты заемщиком (юридическим лицом) платежеспособности, наступления банкротства его имущество, как известно, распродается в счет погашения оставшейся задолженности, а само это лицо

расформировывается. Между тем государство не может быть признано банкротом и подлежать расформированию вследствие утраты способности погасить свою кредиторскую задолженность. Это обстоятельство также свидетельствует в пользу того, что государство не может иметь дефицит своего бюджета и эмитировать долговые обязательства, а Центральный банк соответственно не может оперировать таковыми в сфере обращения ценных бумаг.

Таким образом, отечественная школа экономической мысли считает:

1. Поскольку рынок, по сути, есть не циклически развивающийся, а постоянно возрастающий капиталистический организм, то регулирование рыночной конъюнктуры должно быть направлено не столько на сглаживание амплитуды циклического колебания, сколько на обеспечение относительно устойчивого равновесного развития рынка.

2. Так как в рамках современной (рыночной) денежной системы ЦБ не имеет (не должен иметь) прибыли - источника выплаты процентов по своим облигациям, то он не должен эмитировать их и оперировать ими.

3. Центральный банк не может оперировать и долговыми обязательствами государства, которое в силу ряда причин не может являться участником кредитно-заемных отношений; государство должно «жить по средствам», т. е. оно должно иметь сбалансированный бюджет.

Операции Центрального банка в сфере обращения ценных бумаг необходимо коренным образом реформировать, приведя все в соответствие с действительной сутью рынка и характером современной (рыночной) денежной системы.

2.3. Анализ влияния деятельности Центрального банка Российской Федерации на развитие национальной экономики Российской Федерации

Достаточно часто в средствах массовой информации встречаются новости про ключевую ставку. С начала 2015 года Центральный банк

Российской Федерации начал постепенно снижать данный показатель, но как следует относиться к этому? Наверняка многие жители нашей страны полагают, что изменение ключевой ставки совершенно не влияет на их жизнь. Но так ли это на самом деле?

Ключевая ставка - это процентная ставка по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора. Данный показатель считается одним из важнейших инструментов денежно-кредитной политики в стране. Само понятие «ключевой ставки» было введено Банком России относительно недавно - 13 сентября 2003 года. С начала 2016 года, с 1 января, Центральный банк Российской Федерации своим указанием от 11 декабря 2015 года № 3894-У приравнял ставку рефинансирования к значению ключевой ставки.

Влиять на значение ключевой ставки может только регулятор, то есть Центральный банк Российской Федерации. Для этого проводятся специальные заседания, где комиссия решает вопрос об изменении ключевой ставки. Далее по итогам заседания Центральный банк выпускает результаты о принятых решениях - пресс-релизы. В данных пресс-релизах всегда достаточно подробно указываются предпосылки, которые привели к изменению значения ключевой ставки.

Ключевая ставка также влияет на многие показатели: проценты по кредитам и вкладам, инфляцию и многие другие. Если подробнее рассматривать влияние между ключевой ставкой и инфляцией, то в теории, если Центральный банк повышает ключевую ставку, то растут ставки по кредитам и депозитам, что ведет к уменьшению кредитов, а это в свою очередь ведет к уменьшению инвестирования, так как все хотят больше сберегать. В итоге снижается спрос на товары и услуги и за этим следует снижение инфляции. Если же Банк России снижает ключевую ставку, то ставки по кредитам уменьшаются, увеличиваются объемы кредитования, и результатом этого становится увеличение инвестиций, а далее - рост спроса и повышение

инфляции. Исходя из этой теории можно предположить о взаимосвязи между уровнем инфляции и ключевой ставкой Центрального банка.

Для выполнения цели нужно решить следующие задачи:

- составить спецификацию;
- проверить её адекватность, качественность и соответствие условиям теоремы Гаусса-Маркова.

Не стоит также забывать, что при высокой инфляции происходит снижение покупательной способности населения, а их сбережения обесцениваются. А при низкой инфляции, как уже было сказано, объемы кредитования значительно увеличиваются. Это значит, что Центральный банк ключевой ставкой регулирует кредитную активность коммерческих банков, влияет на их ставки по кредитам (и депозитам), именно поэтому данная модель в перспективе может быть актуальной для всех физических и юридических лиц, которые хотят получить кредит по наиболее низкой ставке коммерческого банка.

Основные переменный модели:

Key rate - экзогенная величина, а именно значение ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации за рассматриваемый период (X1);

Terms - экзогенная величина, а именно срок в месяцах, когда ключевая ставка оставалась неизменной (X2);

Inflation rate - эндогенная величина, а именно уровень инфляции в расчёте на 1 месяц (Y).

Стоит также отметить, что ключевая ставка Центрального банка - это не единственный показатель, которые влияет на уровень инфляции. Так, например, на инфляцию также влияет эмиссия денежных средств, снижение количества произведенных товаров, поведение потребителей и так далее. Для построения модели был выбран период с 03.02.13 по 29.10.17 (Таблица 3), то есть часть докризисного периода, сам кризис и его пик и период адаптации. Было рассмотрено 18 значений, 2 из них были выбраны в качестве контролирующей выборки.

Таблица 3

Модель зависимости уровня инфляции от ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации и количества месяцев, когда ставка оставалась неизменной, с 03.02.13 по 29.10.17

	X1	X2	Y
Период действия	Key rate, %	Terms, months	Inflation rate, %
— 02.03.2014	5,5	13	6,79
— 27.04.2014	7	2	1,02
— 27.07.2014	7,5	3	2,02
— 04.11.2014	8	3	1,72
— 11.12.2014	9,5	0,2	0,3
— 15.12.2014	10,5	0,1	0,17
— 01.02.2015	17	1,5	6,57
— 15.03.2015	15	1,5	3,46
— 04.05.2015	14	1,5	1,68
— 15.06.2015	12,5	1,3	0,53
— 02.08.2015	11,5	1,5	0,74
— 13.06.2016	11	10,3	6,25
— 18.09.2016	10,5	3	1,08
— 26.03.2017	10	6	2,26
— 01.05.2017	9,75	1	0,33
— 18.06.2017	9,25	1,5	0,74
— 17.09.2017	9	3	0,14
— 29.10.2017	8,5	1,3	0,05

Опираясь на исходные данные, мы можем заметить, что в нашей модели уровень инфляции зависит сразу от двух переменных. Соответственно, нельзя построить диаграмму рассеивания. Если же это сделать с каждой переменной

по отдельности, то некоторые значения будут расположены очень далеко от линии тренда:

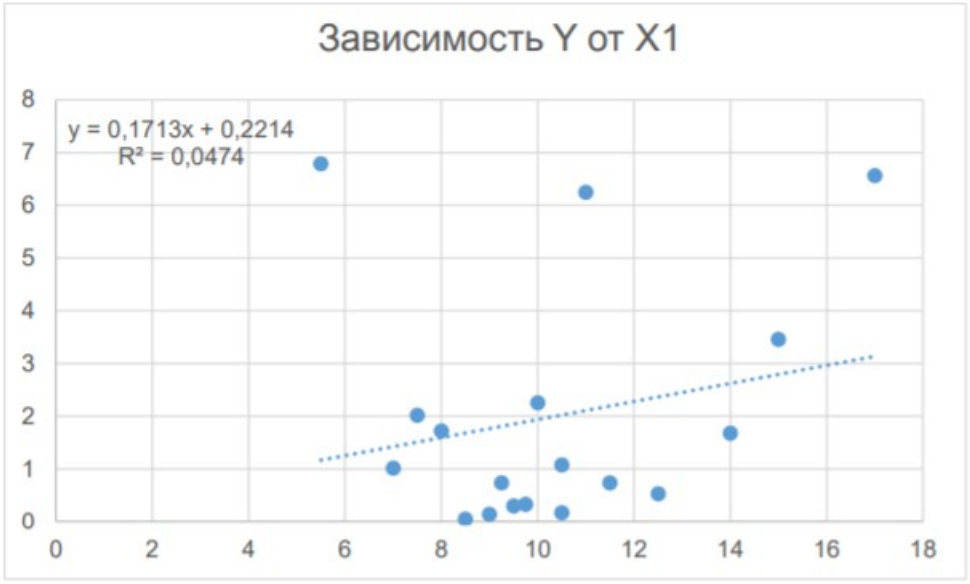

Рисунок 3. Зависимость Y от X1

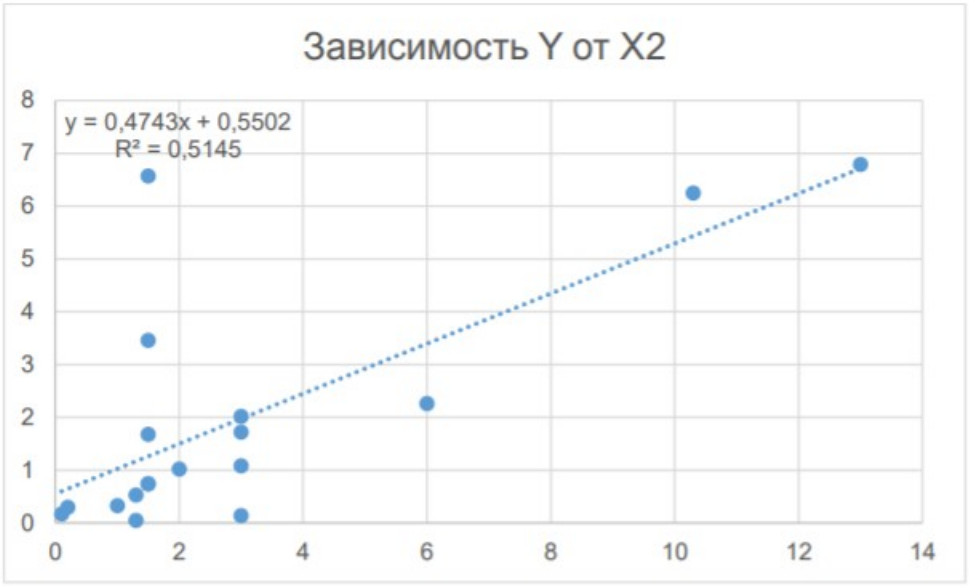

Рисунок 4. Зависимость Y от X2

Исходя из вышесказанного, мы можем предположить, что наиболее близкой функцией является уравнение множественной регрессии. Спецификация математической модели будет иметь вид (формула 1):

$$Y_t = a_0 + a_1 \times X_{1_t} + a_2 \times X_{2_t} + \varepsilon_t, \quad (1)$$

Где:

*aa*0 – уровень инфляции без учета ключевой ставки и сроков её неизменности;

*aa*2 – коэффициент при предопределенной переменной;

$\varepsilon\varepsilon tt$ последовательность случайных величин, удовлетворяющих условиям теоремы Гаусса-Маркова, t = 1,2.

Условия теоремы накладывают ограничения на случайную компоненту $\varepsilon\varepsilon tt$ и заключаются они в следующем: 1. Математическое ожидание $\varepsilon\varepsilon tt$ равно 0 – M($\varepsilon\varepsilon tt$) = 0; 2. Ковариация соседних значений $\varepsilon\varepsilon tt$ и $\varepsilon\varepsilon ss$ при $t \neq s$ равна 0 :

$$Cov(\varepsilon_t, \varepsilon_s) = 0 \quad (2)$$

1. Дисперсия случайной компоненты

$$D(\varepsilon_t) = \sigma^2 = \text{const.} \quad (3)$$

С помощью функции ЛИНЕЙН в MS Excel проведём оценку матрицы методом наименьших квадратов. Key rate и Terms — это массив известных переменных X (X_1 и X_2) , a Inflation rate— это массив объясняемых переменных Y. После проведенной операции получим следующие результаты (Таблица 4):

Таблица 4

Результаты оценивания модели

0,607058174	**0,434105736**	**-4,338874948**
0,086265907	0,102653259	1,211683103
0,778532796	1,137934908	#Н/Д
26,36505937	15	#Н/Д
68,28001218	19,42343782	#Н/Д

Значит, оцененный вид рассматриваемой спецификации будет иметь вид:

$$Y_t = —4{,}338874948 + 0{,}434105736 \text{ X } X_{1t} + 0{,}607058174 \text{ X } X_{2t} + e_t \text{ B} \qquad (4)$$

рассматриваемой сертификации можно заметить, что при отсутствии ключевой ставки значение инфляции было бы отрицательным, а это - дефляция, то есть общее снижение уровня цен, процесс полностью противоположный инфляции. Увеличение ключевой ставки на 1 процент ведет, как мы можем заметить, к увеличению инфляции на 0,43 процента, а каждый последующий месяц с фиксированной ключевой ставкой ведет к повышению инфляции на 0,60 процентов. Сразу стоит заметить, что некоторые эконометрические модели могут давать значения, которые расходятся со здравым смыслом. В теории выше было сказано, что повышение ключевой ставки должно вести к снижению инфляции, в модели же наблюдается абсолютно обратная зависимость. Объяснить это можно лишь нестабильностью самой модели.

Коэффициент детерминации равен 0,7785, значит изменение ключевой ставки и сроков, когда она оставалась неизменной, в модели объясняет изменение уровня инфляции на 77,85%. F-статистика равна 26,365, оценка среднеквадратичного отклонения - 1,138, число степеней свободы - 15, а объясненная и необъясненная сумма квадратов отклонений соответственно равна 68,28 и 19,42.

Для проверки модели на адекватность выберем в контролирующую выборку два значения (Таблица 5).

Таблица 5

Проверка модели на адекватность

№	X1	X2	Y	
17	9	3	0,14	1,503777
18	8,5	1,3	0,05	0,278242

Оставшаяся же часть массива является обучающей выборкой.

С помощью функции ЛИНЕЙН составим оцененную модель на основе обучающей выборки (Таблица 6).

Таблица 6

Оцененная модель на основе обучающей выборки

0,598908	**0,414784**	**-4,026**
0,090477	0,109038	1,320744
0,777664	1,166822	#Н/Д
22,73501	13	#Н/Д
61,90622	17,69915	#Н/Д

Как мы видим, значение Se = 1,16, оно понадобится при дальнейшем решении.

Оценочный вид рассматриваемой спецификации обучающей выборки будет выглядеть так:

$$Y^{n} = -\,4{,}03 + 0{,}41 \times X_{u} + 0{,}60 \times X_{2t} \quad (5)$$

Так как выбраны 2 точки, то нужно составить два доверительных интервала. Они будут иметь вид:

$$1 \text{ точка: } 1{,}5 - \text{ош} < Y_{p} = 0{,}14 < 1{,}5 + \text{ош};$$

$$2 \text{ точка: } 0{,}28 - \text{ош} < Y_{p} = 0{,}05 < 0{,}28 + \text{ош}.$$

Далее нам необходимо найти ошибки. Для этого выписываем таблицу (Таблица 7) с обучающей выборкой, но в графе a_0 пишем везде значение «1».

Таблица 7

Обучающая выборка

	a0	**a1**	**a2**
1	1	5,5	13
2	1	7	2
3	1	7,5	3

4	1	8	3
5	1	9,5	0,2
6	1	10,5	0,1
7	1	17	1,5
8	1	15	1,5
9	1	14	1,5
10	1	12,5	1,3
11	1	11,5	1,5
12	1	11	10,3
13	1	10,5	3
14	1	10	6
15	1	9,75	1
16	1	9,25	1,5

Далее с помощью функции ТРАНСП транспонируем данную таблицу, и после обе полученные таблицы с помощью функции МУМНОЖ превращаем в матрицу 3х3 со значениями (Таблица 8).

Таблица 8

Матрица 3х3

16	**168,5**	**50,4**
168,5	1910,375	465,875
50,4	465,875	356,08

Далее воспользуемся функцией МОБР и получаем обратную матрицу (Таблица 9).

Таблица 9

Обратная матрица с функцией МОБР

1,281233	**-0,10101**	**-0,04919**
-0,10101	0,008733	0,002872
-0,04919	0,002872	0,006013

Следующий шаг - это умножение каждого числа в данной матрице на число S_e = 1,16 (Таблица 10).

Таблица 10

Конечные результаты

1,49497	**-0,11786**	**-0,05739**
-0,11786	0,010189	0,003351
-0,05739	0,003351	0,007016

Далее выписываем в строку значения 1, 9 и 3 (для 1-ой точки) и с помощью функции МУМНОЖ умножаем их на предыдущую матрицу. Получаем число S_p = 0,262015 « 0,26. И, наконец, находим ошибку по формуле 6:

$$\text{ош.} = 2 \text{ X } (S_e + S_p) = 2{,}8577 \quad (6)$$

Получается, что для первой точки доверительный интервал будет иметь вид:

$$1 \text{ точка: } -1{,}3577 < Y_p = 0{,}14 < 4{,}3577.$$

Неравенство выполняется, поэтому переходим ко второй точке.

Ход решения будет аналогичным, поэтому доверительный интервал для второй точки будет иметь вид:

$$2 \text{ точка: } -2{,}8907 < Y_p = 0{,}05 < 3{,}4507 \text{ при ош. } = 3{,}1707.$$

Как мы видим, неравенство выполняется и для второй точки.

Тогда можно сделать вывод, что полученный результат позволяет признать оцененную модель адекватной и пригодной для целей прогнозирования.

Проверка модели на качественность

Первой шагом проверки модели на качественность является оценка коэффициента детерминации. В текущей модели он равен R = 0,778532796, что свидетельствует о высоком уровне зависимости.

Следующий шаг - это проведение F-теста для точного определения качественности модели.

Рассчитанное с помощью функции ЛИНЕЙН в MS Excel значение числа

Фишера F = 26,37.

С помощью функции FРАСПОБР (0,05;1;15) найдем $F_{Кр}$ = 4,543077.

Так как F » $F_{Кр}$, то можно утверждать, что модель является качественной.

Проверка условий теоремы Гаусса-Маркова

Предпосылка №1

Для начала нужно провести «Анализ данных» провести регрессию и выписать значение «Остатки» (Рисунок 5).

Остатки
0,849537
1,106018
1,281907
0,764855
0,393459
-0,10994
2,61849
0,376702
-0,96919
-1,34662
-0,82393
-0,43899
-0,96041
-1,38453
-0,17071
0,15281
-1,24925
-0,0902

Рисунок 5. Остатки

Далее воспользуемся описательной статистикой и убедимся, что математическое ожидание случайных остатков практически равны нулю. Так, $E(X)$ = —1,13335267097151^{-16}, что практически равно нулю. Это значит, что первая предпосылка теоремы Г аусса-Маркова выполнена.

Предпосылка №2

Теперь нам потребуется провести тест Голдфелда — Квандта на гетероскедастичность. Сначала построим массив данных по возрастанию

суммы регрессоров. В работе экзогенных переменных две, но, по моему мнению, переменная X_{2t} - срок в месяцах, когда ключевая ставка оставалась неизменной, подойдет для сравнения лучше, именно поэтому выстраиваем массив по увеличению срока и сравниваем его со значением Y_t — уровень инфляции. Так как общее количество элементов чётное, а именно 18, делим массив на три равные части по 6 элементов. Далее с помощью функции ЛИНЕЙН для первого и третьего массива получаем следующие оценочные спецификации (Таблица 11, 12):

1-ый массив:

$$Y_t = -0{,}584285714 + 2{,}121428571 \text{ X } X_{2t} + s_t \qquad (7)$$

Таблица 11

Оценочные спецификации по 1 массиву

2,121428571	**-0,584285714**
1,851325419	1,953418832
0,247141066	2,497574538
1,31308034	4
8,190835714	24,95151429

3-ий массив:

$$Y_t = -0{,}955570017 \text{ x } 0{,}625937862 \text{ X } X_{2t} + £_t \qquad (8)$$

Таблица 12

Оценочные спецификации по 3 массиву

0,625937862	**-0,955570017**
0,078262698	0,587483069
0,941147505	0,757202561
63,96653243	4
36,67557713	2,293422872

Значения ESS_1 *и* ESS_2 отмечены курсивом в соответствующих таблицах: 24,95 и 2,29 соотвественно.

Далее рассчитаем показатель GQ по формуле 9, так как $ESS_2 < ESS_1$:

$$GQ = \frac{ESS_2}{ESS_1} = \frac{2{,}293422872}{24{,}95151429} = 0{,}09191517778 \approx 0{,}09. \quad (9)$$

Соответственно,

$$\frac{1}{GQ} = \frac{1}{0{,}09191517778} \approx 10{,}88.$$

Далее с помощью функции FРАСПОБР (0,05;4;4) рассчитаем значение *FF*кр = 6,388232909 ≈ 6,39. Это значит, что $\frac{1}{GQ} > F_{кр}$, но при этом $GQ < F_{кр}$. Это значит, что гетероскедастичность не обнаружена, тест пройден и предпосылка выполнена.

Предпосылка № 3

Способом проверки спецификации на некоррелированность случайных остатков является тест Дарбина-Уотсона. Поэтому далее рассчитаем случайные остатки для исходной спецификации и далее рассчитаем статистику Дарбина - Уотсона по формуле 10:

$$DW = \frac{\sum_{t=2}^{T}(e_t - e_{t-1})^2}{\sum e_t^2}. \quad (10)$$

Сначала посчитаем разность остатков, и после найдем сумму квадратов обоих столбцов через формулу СУММКВ. Тогда:

$$DW = \frac{20{,}93959196}{19{,}42343782} \approx 1{,}08.$$

Далее найдем значение dl и du при *kk* = 2 и *nn* = 18 по таблице Дарбина-Уотсона. Эти значения составляют: *dddd*= 1,05 и *dddd* = 1,53.

Таблица 13

Значения теста Дарбина-Уотсона

0	dl	du	4-du	4-dl	4
0	1,05	1,53	2,47	2,95	4

Согласно таблице 13, представленной выше, значение DW попало в промежуток между dl и du, то есть в зону неопределенности. Как известно, если расчетное значение критерия Дарбина-Уотсона попадает в зону неопределенности, то подтверждается существование автокорреляции остатков и гипотезу отклоняют.

Предпосылка № 4

И, наконец, воспользуемся функцией КОВАР в MS Excel и проверим наличие ковариации между случайным остатком и двумя экзогенными переменными. Ковариация случайных остатков с переменной X_{1t} = 2,58435^{-15} и с переменной X_{2t} = - 3,47099^{-15}. Оба значения практически равны 0.

Итак, если сделать небольшой вывод по предпосылкам, то:

- математическое ожидание случайных остатков равно нулю;
- гетероскедастичность не обнаружена;
- значение критерия Дарбина-Уотсона попало в зону неопределенности;
- ковариация случайных остатков с любой из экзогенных переменных отсутствует и равна нулю.

Оценка погрешности модели

Чтобы выяснить качество модели, также проводят оценку погрешности модели. Вычисляется она по формуле 11:

$$A = \frac{\sum abs(e)}{\frac{n}{Y_{\text{ср}}}} \times 100\%. \quad (11)$$

Собственно, значение abs(e) мы считаем по формуле ABS из случайных остатков. Далее находим сумму столбца abs(e), среднее значение столбца *YYtt*, а также подсчитываем общее количество наблюдение. Получаем:

$$A = \frac{15{,}09}{\frac{18}{1{,}99}} \times 100\% = 42{,}13\%,$$

,

что свидетельствует о 1,99 неудовлетворительном качестве модели, так как оценка погрешности достаточно высока: 42,13% > 8%.

В ходе работы была рассмотрена зависимость уровня инфляции от ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации и срока в месяцах, когда ключевая ставка оставалась неизменной, а также составлена эконометрическая модель. Была составлена спецификация модели и проведены тесты на качественность модели, на её адекватность, на проверки теоремы Гаусса-Маркова и в конце работы была рассчитана оценка погрешности модели. Так, в многие тесты модель прошла успешно, а в некоторых были обнаружены расхождения. Скорее всего, это связано с тем, что такой показатель, как уровень инфляции, зависит от множества различных факторов, а в модели рассматривалось всего две экзогенные переменные. Тем не менее стоит отметить, что успешное прохождение моделью многих тестов свидетельствует о том, что ключевая ставка всё-таки оказывает влияние на уровень инфляции в стране.

Например, если бы в ходе работы рассматривались дополнительно такие факторы, как эмиссия денежных средств, количество произведенных товаров, поведение потребителей и так далее, то модель была бы точнее во много раз. Данная же модель является примером построения учебной эконометрической модели и не учитывает неадекватность и общее поведение некоторых показателей, которые были описаны выше.

Более точных результатов можно добиться при более тщательном анализе темпов роста или снижения инфляции.

Глава 3. Направления совершенствования деятельности Центрального банка как регулятора экономики

3.1. Предложения по совершенствования деятельности Центрального банка

ЦБ РФ - мощнейший центр кредитной системы России. Значение ЦБ очень велико для страны и в наше время становится все более высоким. Сегодня деятельность ЦБ имеет большую важность, поскольку от результатов его деятельности и правильно подобранных методов, с помощью которых и ведется эта деятельность, зависит стабильность и постоянный рост потенциала экономики страны, отдельных сфер экономики и закрепление места на международном рынке среди других стран.

Банк России ведет денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции. Его целью считается защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, достижение и поддержание низкой инфляции.

ЦБ РФ устанавливает количественную цель по инфляции, которая публикуется в докладе «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики» (разработка доклада осуществляется в соответствии со ст. 45 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»[32]). С учетом особенностей структуры экономики России и изменении инфляции в странах, являющихся торговыми партнерами России в 2017 году скорректирована цель по понижении инфляции до 4 процентных пунктов, а также обеспечении ее стабильных значений в среднесрочной перспективе вблизи данного уровня (цель по инфляции устанавливается к соответствующему месяцу предыдущего года для показателя темпа прироста потребительских цен)[33].

[32] Федеральный закон РФ от 10.07.2002 №86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» (ред. от 19.09.2017) // Правовая система «Консультант+»

[33] Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов // Официальный сайт Центрального Банка РФ: http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2017(2018-2019).pdf

Банк России обеспечивает стабильную деятельность и развитие финансового рынка, банковского сектора и платежной системы, что в долгосрочной перспективе является важным компонентом для эффективной реализации денежно-кредитной политики и достижения целей по инфляции.

Плавающий курс является одним из значимых элементов режима таргетирования инфляции, при котором ролью ЦБ РФ является поддержание ценовой стабильности. Банк России перешел к режиму плавающего валютного курса в ноябре 2014 года. Многолетний период поэтапного повышения гибкости курсообразования предшествовал введению плавающего курса. ЦБ РФ постепенно сокращал свое влияние на внутреннем валютном рынке. Плавающий курс функционирует как «встроенный стабилизатор» экономики главное преимущество в сравнении с управляемым курсом. Он позволяет сократить влияние внешних факторов на экономику и помогает ей подстраиваться под изменяющиеся внешние условия[34].

Центральный Банк РФ выпустил памятку, в которой были отражены для общества особенности использования электронных денежных средств, с целью достижения более высокого уровня финансовой грамотности пользователей услуг по переводу электронных денежных средств. В этом документе ЦБ выделяет два понятия: электронные денежные средства (ЭДС) и электронные средства платежа (ЭСП). ЭДС - безналичные деньги, ЭСП - предоплаченные банковские карты и электронные кошельки[35].

ЦБ РФ запустил интернет-ресурс fincult.info, с целью сформировать у жителей России финансовую культуру. Сущность финансовой культуры намного шире, чем сущность финансовой грамотности. Она предполагает как знания, так и формирование и применение навыков управления бюджетом, а также ответственное отношение к финансам. Этот ресурс рассчитан на широкую аудиторию с различными доходами и уровнем экономических

[34] Федеральный закон РФ от 10.07.2002 №86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» (ред. от 19.09.2017) // Правовая система «Консультант+»
[35] ЦБ РФ выпустил «Памятку об электронных денежных средствах»: https://sendsmart.ru/news/cbr-regulations

знаний. В данных материалах отражены распространенные ситуации, связанные с финансами[36].

Правительство РФ имеет цель легализовать в стране биткоин и другие криптовалюты в 2018 г. Это будет сделано в рамках борьбы с отмыванием денег и незаконными переводами. При операциях с биткоинами государству нужно знать, кто из участников сделки находится на обоих концах финансовой цепочки. При произведении транзакции люди имеют право понимать, кто продавец, а кто покупатель, в точности как в банковских операциях. Отслеживание криптовалюты может стать одним из инструментов Банка России, который за последнее время усилил борьбу с отмыванием средств.

Центральный Банк рекомендует банкам страны приступить к переоборудованию банкоматов для того, чтобы они могли распознавать серийные номера купюр. Такая перенастройка позволит избежать финансовых потерь от действий мошенников, которые вносят в купюроприемники банкоматов фальшивые и склеенные купюры. При этом в ЦБ отмечают, что в целом поддельных денег все-таки становится меньше. В третьем квартале 2016 года в нашей стране было обнаружено 14,4 тысячи поддельных рублевых банкнот. Это на 9 % меньше, чем в предыдущем квартале[37].

Банк России также пробрел новое оружие в борьбе с вредоносными сайтами и теперь сможет блокировать их за один день. Благодаря особому статусу компетентной организации теперь Банк России имеет право выявлять сайты-нарушители, ресурсы с противоправным контентом и фишинговые сайты. В 2016 году Центральный Банк устранил около 1,5 тыс. таких страниц, а с новыми возможностями он сможет значительно увеличить это число и существенно изменить ситуацию с безопасностью в Рунете. В прошлом году при содействии Центра мониторинга и реагирования на компьютерные атаки в кредитно-финансовой сфере (ФинЦЕРТ) Банка России было заблокировано 1588 фишинговых сайтов, которые угрожали финансовой и информационной

[36] Банк России запустил в оборот 200 и 2000-рублевки: https://utro.ru/economics/2017/10/12/1342551.shtml
[37] Центробанк рассказал о методах борьбы с фальшивыми и клееными купюрами: http://ren.tv/novosti/2017-08-02/centrobank-rasskazal-o-metodah-borby-s-falshivymi-i-kleennymi- kupyurami

безопасности граждан и национальной платежной системе. Каждый месяц выявляются в среднем 3-4 тыс. новых фишинг-страниц, эти списки увеличиваются с каждым днем. Но даже за час своего существования одна мошенническая страница может навредить пользователям[38].

Центробанк запустил в оборот 200 и 2000-рублевки. На руках у граждан Российской Федерации эти банкноты появятся к концу 2017 года. Новые банкноты изготовлены с применением инновационной технологи для незрячих и обработаны специальным полимером, что существенно увеличит их срок службы. Купюра в две тысячи точно будет не лишней, поскольку так уж получилось, что за счет инфляции с момента, когда купюра была введена, она стала уже совсем не такой крупной. Ведь две тысячи - это весьма комфортная купюра для того, чтобы все-таки позволить человеку иметь довольно существенные деньги одной купюрой и вместе с тем не сталкиваться постоянно с проблемами размена. Однако есть и минусы у данного вида денег. По оценкам экспертов, с полимерными деньгами могут возникнуть проблемы по их утилизации. Полимер можно только сжигать, а это весьма не экологично. Более того, производство таких денег в разы дороже, чем бумажных[39].

Россия запустила собственную карту «Мир» после того, как после присоединения Крыма несколько банков страны оказались отключены от обслуживания мировыми гигантами Visa и MasterCard. Она была создана для того, чтобы обеспечить удобство, доступность и безопасность безналичных платежей в России вне зависимости от любых внешних факторов. Согласно ожиданиям Центробанка, объем эмиссии «Мира» к концу 2017 года составит 16-20 млн. карт. Ими будут вынужденно пользоваться все работники бюджетной сферы, пенсионеры и получатели социальных выплат из государственной казны. За пределами России эти карты не работают[40].

---

[38] Центробанк будет блокировать опасные сайты за один день: https://iz.ru/news/656286

[39] Банк России запустил в оборот 200 и 2000-рублевки: https://utro.ru/economics/2017/10/12/1342551.shtml

[40] Центробанк: карты «Мир» повысят удобство и доступность платежей: https://iz.ru/628027/tcentrobank-karty-mir-povysiat-udobstvo-i-dostupnost-platezhei

Ежегодно Центральный Банк РФ работает по совершенствованию своей законодательной и нормативной базы в соответствии с международно признанными подходами. Банк России участвует в разработке Федеральных законов. Перспективы развития системы банковского регулирования и банковского надзора в Российской Федерации направлены на повышение «прозрачности» деятельности, т.е. осуществление публикаций финансовых отчетов; разработку и внедрение системы раннего реагирования; разработку действенного механизма предупреждения банкротства кредитных организаций и их ликвидация в рамках банкротства.

Действующая политика государства и Банка России направлена на сокращение числа неэффективных финансовых структур, повышение капитализации и собственного капитала кредитных организаций, консолидацию российской банковской системы путем ее укрупнения.

В заключение хочется отметить, что роль Центрального банка в современных условиях развития и стабилизации экономики растет с каждым днем[41]. Следует и дальше продолжать осуществление мероприятий, направленных на повышение устойчивости и конкурентоспособности банковского сектора Российской Федерации[42]. Кроме того, необходимо совершенствование системы банковского надзора.

Таким образом, для эффективного функционирования и развития национальной экономики требуется устойчивая, эффективно функционирующая денежная система, с отсутствием резких колебаний стоимости денежной единицы и низким уровнем инфляции.

[41] Воробьева И.Г., Горчханова Х.Р. Проблемы, препятствующие устойчивому развитию российской банковской системы на современном этапе [Текст] / И.Г. Воробьева, Х.Р. Горчханова // Проблемы и перспективы развития науки в России и мире: Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции (Пермь, 17 июня 2017 г.). - Пермь: АМИ, 2017

[42] Добролежа Е.В., Воробьева И.Г., Чубарова Г.П. Конкурентоспособность банковской системы в контексте ее современного развития: монография [Текст] / Е.В. Добролежа, И.Г. Воробьева, Г.П. Чубарова. - ИПУ РГЭУ (РИНХ), - 2017

3.2. Оценка эффективности предложений

В настоящее время государственное регулирование российских финансовых рынков проводится Банком России, Министерством финансов Российской Федерации, Росфинмониторингом и Банком внеэкономической деятельности.

Функции регулирования и надзора Банка России в банковской сфере были установлены Федеральным законом о Центральном банке России[43]. Одной из главных задач Банка России является обеспечение стабильности банковского сектора.

При выполнении своих функций Центральный банк ориентируется на стандарты Базельского комитета по банковскому надзору. В современных условиях для управления рисками в банковской сфере Центральный банк продолжает работать по следующим основным направлениям:

- внедрение стандартов по рекомендациям Базельского комитета по надзору в банковской сфере;
- применение риск-ориентированного подхода к банковскому контролю и надзору.

Банк России начинал использовать принципы Базельского комитета по банковскому надзору с 2001 года. В том же году было принято Положение Банка России[44], в соответствии с которым был установлен порядок формирования резервов на возможные потери кредитных организаций.

В 2008 году был внедрен Банком России IRB-подход (подход на основе внутренних рейтингов) Компонента I Базеля II в целях оценки кредитного риска банковского сектора в рамках Программы сотрудничества Евросистемы с Банком России по банковскому надзору и внутреннему аудиту в 2008-2011 гг. При этом Проект «Банковское регулирование и надзор» (Базель II) Программы

[43] Федеральный закон от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)».
[44] Положение Банка России от 12 апреля 2001 года N 137-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери».

был финансирован Европейским союзом[45]. В целях реализации данной Программы были разработаны Банком России направления и мероприятия по реализации IRB-подхода, которые опубликованы в Консультативном документе[46], разработанном надзорным блоком Банка России с учетом европейского опыта перехода на IRB-подход. В целях реализации Упрощенного стандартизированного похода Компонента I Базель II было принято Указание Банка России[47], в соответствии с которым были изменения в методике и нормативе определения достаточности собственных средств банка, использование которых стало обязательным для российских кредитных организаций с 1 июля 2010 года. Центральный Банк РФ также выполняет функцию проверки кредитных организаций в соответствии с статьей 73 Федерального закона о Банке России. Таким образом, Банк России играет важную роль в управлении кредитными рисками банковского сектора посредством реализации подхода на основе внутренних рейтингов Базельского комитета банковского надзора[48].

В целях внедрения рекомендаций Базель III как новых международных подходов к расчету показателя краткосрочной ликвидности и инструментам мониторинга риска ликвидности, в 2014 году было принято Положение Банка России[49], в соответствии с которым был установлен порядок расчета величины высоколиквидных активов, величины корректировки высоколиквидных активов, чистого ожидаемого оттока денежных средств и расчета показателя краткосрочной ликвидности. Банк России выполняет функции определения системно значимых кредитных организаций для распространения требований

[45] Аналитический документ о степени соответствия внутрибанковских подходов к управлению кредитным риском банков - участников проекта «Банковское регулирование и надзор (Базель II)» Программы сотрудничества Евросистемы с Банком России минимальным требованиям IRB-подхода Базеля II. URL: http://www.cbr.ru/today/ms/bn/GAP.pdf. (дата обращения 16.05.2018).

[46] Консультативный документ о перспективах применения российскими банками IRB-подхода Компонента I Базеля II в надзорных целях и необходимых для этих мероприятий (действий). URL: http://www.cbr.ru/today/ms/bn/basel_january-2011 .pdf. (дата обращения 16.05.2018).

[47] Указание Банка России от 3 октября 2009 года N 2324- У «О внесении изменений в Инструкцию N 110-И»

[48] Консультативный документ о перспективах применения российскими банками IRB-подхода Компонента I Базеля II в надзорных целях и необходимых для этих мероприятий (действий). URL: http://www.cbr.ru/today/ms/bn/basel_january-2011 .pdf. (дата обращения 16.05.2018).

[49] Положение Банка России от 30 мая 2014 года N 421-П «О порядке расчета показателя краткосрочной ликвидности»

расчета показателя краткосрочной ликвидности и достаточности собственных средств в соответствии с Базелем III. В процессе внедрения подходов Базеля III Банк России выполняет функции контроля за соблюдением показателя краткосрочной ликвидности системно значимых банков.

В случаях если системно значимым банкам необходимо покрыть недостаток высоколиквидных активов, Банк России откроет платные безотзывные кредитные линии по их обращениям под обеспечение активами такими как ценные бумаги, которые входят в Ломбардный список Банка России, золото и нерыночные активы. Таким образом, ЦБ РФ способствует внедрению международных подходов в регулировании рисками в кредитных организациях. Наряду с этим Банк России принял ряд нормативно-правовых документов о регулировании рисками в банковской сфере (Приложение 1).

С 2002 года Банк России и Комитет РФ по финансовому мониторингу (далее - КФМ) начали работать в сфере противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (далее - ПОД/ФТ) в рамках соответствующего Федерального закона. В процессе подготовки Рекомендаций по разработке правил внутреннего контроля в кредитных организациях в целях противодействия отмыванию денег КФМ использовал рекомендации Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (далее - ФАТФ) Базельского комитета по банковскому надзору. Для оценки рисков в области ПОД/ФТ Банк России рекомендует перечень банковских продуктов и услуг и информацию о странах, в которых проводимым операциям через их банк необходимо уделять внимание[50]. Был установлен Банком России порядок формирования резервов для самострахования при управлении кредитным риском в кредитной организации. Банк России выполняет функции оценки состояния внутреннего контроля и проверки соответствии действий кредитной организации правилам,

[50] Указание Банка России от 07 августа 2003 N 1317-У «О порядке установления уполномоченными банками корреспондентских отношений с банками-нерезидентами, зарегистрированными в государствах и на территориях, предоставляющих льготный налоговый режим и (или) не предусматривающих раскрытие и предоставление информации при проведении финансовых операций (офшорных зонах)».

процедурам и механизмам контроля, которые разработанные в целях управления риском отмывания денег и финансирования терроризма[51].

В настоящее время Банк России совместно с Росфинмониторингом продолжает надзор за деятельностью кредитных организаций в области противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма в соответствии с международными принципами на основе рискориентированного подхода. Росфинмониторинг - федеральная служба по финансовому мониторингу, которая совместно с Центральным банком строит эффективные системы предотвращения и противодействия отмыванию денег, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения по Рекомендациям международного института - Группы разработки финансовых мер по борьбе с отмыванием денег ФАТФ.

По рекомендациям ФАТФ о применении риск-ориентированного подхода в построении системы ПОД/ФТ, был принят Федеральный закон[52], в соответствии с которым все финансовые институты такие как кредитные организации, страховые организации, управляющие компании инвестиционных фондов, профессиональные участники рынка ценных бумаг, негосударственные пенсионные фонды и др. имеют доступ к информации о лицах, в отношении которых кредитные и некредитные финансовые организации реализуют полномочия по отказу в выполнении распоряжения о совершении операции, отказу от заключения договора банковского счета (вклада) и распоряжению договора банковского счета. На основе указанной информации финансовые институты имеют возможность качественно определить уровень риска обслуживания недобросовестных хозяйствующих субъектов.

Росфинмониторинг получил высокую оценку международных финансовых институтов за активное участие в Программе оценки финансового сектора Российской Федерации, реализованной Группой Всемирного банка и

[51] Рудько-Силиванов В.В., Зубрилова Н.В., Савалей В.В. Рискориентированный надзор за деятельностью кредитных организаций в области ПОД/ФТ // Деньги и кредит. 2013. N 6. С. 12-19

[52] Федеральный закон от 30 декабря 2015 года N 424-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

Международным валютным фондом. При участии в данной Программе Росфинмониторинг проанализировал вопросы о оценке рисков отмывания денег и финансирования терроризма, прозрачности и бенефициарном владении юридических лиц, публичных должностных лицах, системе направления сообщений о подозрительных операциях и осуществлении надзора в сфере ПОД/ФТ. В результате, российская система ПОД/ФТ получила положительную оценку за то, что полномочия по проведению национальной оценки рисков ОД/ФТ были законно сконцентрированы в Росфинмониторинге.

Одной из задач Росфинмониторинга в 2017 году являются успешное прохождение РФ 4-го раунда взаимных оценок ФАТФ с целью создания системы ПОД/ФТ в соответствии с международными стандартами и рекомендациями, а также увеличение уровня участия Росфинмониторинга в работе международных институтов по ПОД/ФТ для реализации инициатив, которые направленные на повышение финансово-экономической безопасности в мире в целях представления и защиты интересов РФ в сфере ПОД/ФТ на международной арене[53].

Банк России стал мегарегулятором российского финансового рынка в соответствии с Федеральным законом[54]. По мнению Никонец О.Е., придание ЦБ функции мегарегулятора помогает снизить риски, устранить неравномерность и несогласованность в контроле системы для укрепления независимости регулирующего органа, а также для усиления конкурентной среды. Решение данных проблем повысит уровень доверия к национальной финансовой системе рынка в целом, будет способствовать международному сотрудничеству на финансовом рынке и упрощению обмена информацией[55]. Поэтому, согласно статье 45.2 Федерального закона о Центральном банке, Банк России выполняет функцию мониторинга состояния российского финансового

[53] Публичная декларация целей и задач Федеральной службы по финансовому мониторингу на 2017 год. URL: http://www.fedsfm.ru/about/ declaration (дата обращения: 16.05.2018)

[54] Федеральный закон от 23 июля 2013 г. N 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков».

[55] Nikonets O. Analysis of the Institutional Transformation of the Russian Financial Market Control System by Creating a Mega-regulator // International Journal of Economics and Financial Issues. 2016. Vol 6. Special Issue (S1). P. 1-5

рынка. Таким образом, в 2013 году в составе Банка России была создана Служба по финансовым рынкам, которой были переданы функции по регулированию, контролю и надзору в сфере финансового рынка, которые раньше выполнила ФСФР[56].

В целях содействия финансовой стабильности и минимизации системных рисков на финансовых рынках в 2006 Банк России опубликовал первый Обзор рисков финансовых рынков (далее - Обзор). Обзор дает участникам информацию о структуре, тенденциях развития и общем описании состояния и рисков финансовых рынков в разных сегментах таких как денежный, валютный, фондовой рынки и рынок деривативов, которые позволяют участникам определить и оценивать собственные риски. Играя роль мегарегулятора Банк России осуществляет мониторинг состояния и выявления рисков на финансовых рынках на основе кросс-секторального подхода, то есть оценивать операции в совокупности.

В Обзоре рисков российских финансовых рынков за IV квартал 2016 года, Банк России выделил и проводил анализ разных рисков таких как риски сегментации и трансмиссии ликвидности в банковском секторе, риски дефицита валютной ликвидности, риски рынка ценных бумаг (облигационного рынка) и риски заражения на рынке внебиржевых деривативов. Для оценки рисков ликвидности участников рынка и устойчивости центрального контрагента при реализации существенного шока на финансовом рынке в данном периоде Банком России было проведено комплексное стресс-стестирование сегментов финансового рынка таких как рынок внебиржевых валютных свопов и рынок валютных форвардов.

В Обзоре за I квартал 2017 года были выделены и проанализированы риски дефицита валютной ликвидности, риски ликвидности и сегментации денежного рынка, риски операций кэрри трейд на рынке облигаций федерального займа (далее - ОФЗ), риски, связанные с введением нового

[56] Федеральный закон от 23 июля 2013 г. N 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков».

подхода к формированию Ломбардного списка для операций рефинансирования Банка России и риски на рынке внебиржевых деривативов, связанные с сделками с производными финансовыми инструментами (далее - ПФИ) без центрального контрагента (далее - ЦК). Были опубликованы Банком России предложения о введении обязательного маржирования внебиржевых ПФИ без ЦК для участников финансового рынка и Банк выполняет функции регулярного мониторинга осуществления требований, связанных с данным риском рынка внебиржевых деривативов.

Во втором квартале 2017 года по оценке Банка России риски денежного рынка снизились и риски валютного рынка оставались на низком уровне. На рынке ценных бумаг были выделены риски, связанный с изменением структуры спроса рынка, в том числе потенциальные риски санкционных ограничений на рынке ОФЗ и риски, связанные с рейтинговой реформой. На рынке деривативов возникают правовые риски сделок с участием нефинансовых компаний на рынке ПФИ. Таким образом, на основе исследований Банка России участники определяют и проанализируют собственные риски на финансовых рынках для того, чтобы выбирать соответствующие способы минимизации рисков. Однако, существенным недостатком в законодательстве о государственном регулировании финансового рынка является отсутствие конкретных нормативно-правовых документов о управлении рисками на разных сегментах российских финансовых рынков.

В целях совершенствования системы управления рисками деятельности страховых организаций в 2017 году Банком России были разработаны Концепции внедрения риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора в Российской Федерации (далее - Концепции)[57]. Внедрение риск-ориентированного подхода в российском страховом секторе основывается на ряде российских нормативных документов, международном опыте и практике регулирования страхового сектора. Таким образом,

[57] Концепция внедрения риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора в Российской Федерации. URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/16975/concept_of_implementation.pdf (дата обращения: 16.05.2018)

совершенствование деятельности в области страхования осуществлено в соответствии с количественными нормативами и качественными требованиями к страховым организациям на основе подходов Solvency II Директивы Европейского парламента и Совета Европейского союза от 25 ноября 2009 года N 2009/138/EC «Об организации и осуществлении деятельности в области страхования и перестрахования (Solvency II)[58]».

В Концепции были определены цели и задачи внедрения риск-ориентированного подхода к регулированию российского страхового сектора. Были планированы компоненты риск-ориентированного к регулированию российского страхового сектора. Банк России выполняет определенные функции по определенному компоненту. Например, в рамках первого компонента «Определение количественных требований к капиталу» Банком России будет принят нормативный акт о величине минимальных требований к капиталу страховых организаций, перечне рисков, которые включаются в расчет требований к капиталу, и порядке расчета собственных средств страховых организаций. Что касается второго компонента «Система корпоративного управления», будет установлены полномочия Банка России в области определения требований к системе управления рисками и системе внутреннего контроля страховых организаций. Для реализации третьего компонента «Требования к раскрытию информации и отчетности» нуждается в установлении требований к периодичности предоставления отчетной информации и формату передачи отчетных данных по оценке платежеспособности на основе риск-ориентированного подхода. Таким образом, Банк России участвует в этапах перехода к реализации риск-ориентированного подхода посредством установления нормативных документов, проведения количественных исследований в страховых организациях и проверки выполнения в них регуляторных требований.

Играя роль регулятора финансового рынка Банк России разработал ряд

[58] Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II). // OJ L335, 17.12.2009, p.1

нормативно-правовых документов в области управления рисками. Банк России принял участие в работе Базельского комитета по банковскому надзору и активно использовал его принципы и стандарты в регулировании деятельности банковского сектора с целью минимизации риска. Совместно с Банком России Росфинмониторинг регулирует деятельности финансовой рынок в целях противодействия отмыванию денег и финансированию терроризм посредством установления требований к деятельности кредитных организаций и надзора за их соблюдением. Были приняты Банком России соответствующие нормативные акты о применении подходов Базельского комитета в российской банковской сфере и применении риск-ориентированного подхода в регулировании страхового сектора. Были разработаны Банком России Обзоры рисков финансового рынка как источники информации для участников рынка. Банк России стал мегарегулятором российского финансового рынка с 2013 года, однако, на финансовым рынке отсутствует нормативно-правовых документов, установленных Центральным банком РФ о управлении рисками на других сегментах рынка таких как рынка ценных бумаг, рынка деривативов. В будущем, для цели выполнения функций мегарегулятора требует совершенствования законодательной базы Центрального банка РФ по регулированию разных сегментов финансовых рынков, в частности, управлению рисками рынка.

3.3. Пути внедрения предложений

Денежно-кредитная (монетарная) политика - это политика проводимая государством и имеющая направление в сферах регулирования денежного обращения в стране и обеспечение устойчивости экономики. Так же она играет важную роль в формах участия государства в регулировании рыночного процесса.

Одной из главных задач денежно-кредитной политики является достижение макроэкономических целей: обеспечение устойчивого роста

объема производства, необходимой ценовой стабильности и эффективной занятости населения. Осуществление монетарной политики - одна из функций Центрального Банка[59].

Воздействие на такие макроэкономические процессы, как инфляция, безработица и экономический рост осуществляется путем денежно - кредитного регулирования.

Денежно-кредитное регулирование - это совокупность определенных мероприятий Центрального Банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов.

Важную роль в денежно - кредитном регулировании играет стабилизационная политика, которая подразумевает собой систему государственных мер и осуществляется с целью обеспечения устойчивого экономического развития страны.

За предшествующий период 2012 - 2017 гг. стабилизационная политика играла ключевую роль и позволила снизить уровень денежной массы и предотвратить рост уровня инфляции. Демонетизация привела к росту внешнего долга страны, вследствие чего произошло ухудшение платежного баланса, ослабление валюты. Денежно - кредитная политика не отвечала задачам экономического роста. Благодаря снижению уровня инфляции снизился уровень ключевой ставки до 7,75%, а на будущий период обещано снизить уровень до таргета в 6-7%[60].

Стабилизационная политика за последние года позволила преодолеть острую фазу кризиса, сумела предотвратить нестабильность финансового сектора. Безусловно, важнейшим фактором успешного развития экономики является макроэкономическая стабильность. Но для того, чтобы оно было

---

[59] Петренко А. С., Попова Е. В., Цветкова Д. Н. Денежно - кредитная политика Центрального банка в современных условиях// Материалы Международной (заочной) научно-практической конференции «Современная наука: опыт, проблемы и перспективы развития. Издательство: Научноиздательский центр "Наука и Образование" , г.Нефтекамск- 2015. - С. 160 - 163

[60] Белая Ю.М. Информационная политика центрального банка в рамках режима таргетирования инфляции / Ю.М. Белая // Вестник научных конференций. - 2017. - №1-5 (17). - С. 31-33

устойчивым и сопровождалось долгосрочным улучшением благополучия российских граждан, необходимы дальнейшие усилия, направленные на преодоление структурных ограничений. Для этого необходимо диверсифицировать российскую экономику, преодолеть сырьевую зависимость и повысить эффективность управления как в частном, так и в государственном секторе, заняться обновлением основных фондов и инфраструктуры, внедрение и активное использование новых технологий - все это позволит значительно снизить уязвимость России к колебаниям внешнеэкономической конъюнктуры, а так же повысить производительность труда. Для осуществления поставленных целей необходимо объединение частных и государственных усилий, в том числе Банка России, которые будут направлены на решение структурных проблем и сформируют доверие к проводимой денежно - кредитной политике[61].

В пределах рассмотрения сценариев макроэкономического развития и денежно-кредитной политики в 2018-2020 годах, Центральный банк, дав прогноз на ближайшие три года, подразумевает, что под действием набора фундаментальных факторов, которые оказывают влияние на экономику Российской Федерации, а так же на динамику цен, не претерпят значительных изменений. Но при этом, темпы экономического роста в стране за рассматриваемый период, по оценке Центрального Банка, не будут превышать 1,5 - 2%.

Так же изменений наблюдаться не будет и в структуре экономического роста. В прогнозном периоде, в каждом из сценариев, повышение потребительского спроса, по сравнению с инвестиционным будет происходить в более ускоренном темпе. Инвестиционный рост остается умеренным в связи с дефицитом новых респектабельных, конкурентоспособных инвестиционных проектов, а так же из - за сохраняющихся институциональных проблем, которые увеличивают стоимость инвестиционных проектов и ограничивающих

[61] Ляшенко Е.А. Влияние политики таргетирования инфляции на экономическое развитие РФ / Е.А. Ляшенко, А.В. Слащева // NovaInfo.Ru. - 2016. - Т. 3. - № 57. - С. 354-358

горизонт планирования. В документе, выпущенным Центральным Банком «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и период 2019 и 2020 годов» отмечено, что в результате отсутствия мер структурной политики, переход к инвестиционной модели развития не начнется при сохранении сырьевой модели экономики[62].

Сказано, что Центральный банк продолжит свою работу в направлениях устойчивости банковского и финансового секторов - этому будет уделяться большое внимание, и, аналогично, развитию национальной платежной системы, обеспечивая их способность поддерживать экономические отношения при любых изменениях внешних условий.

В документе представлены также сценарные развилки среднесрочного прогноза. Так, Центральный Банк, закладывает в базовый сценарий постепенное снижение цены на нефть марки Urals до 40 долл. США за баррель к середине 2018 года. Предполагается и сохранение средних цен на нефть в реальном выражении вблизи этого уровня на всем прогнозном горизонте. Среднегодовая номинальная цена на нефть при этом составит 44 долл. США за баррель в 2018 г. и около 42 долл. США за баррель в 2019-2020 годах.

В альтернативном сценарии Центральный Банк рассматривает постепенное увеличение цен на нефть марки Urals до 60 долл. США за баррель в среднем за 2020 г. в предпосылке о более динамичном росте глобальной экономики и спроса на энергоносители, в том числе за счет Китая, а также продлении соглашений об ограничении добычи нефти в 2018 году.

Как в базовом, так и в альтернативном сценарии Центральный Банк будет постепенно снижать ключевую ставку, при этом обеспечивая закрепление годовой инфляции вблизи 4%.[63]

---

[62] Садыкова А.С. Перспективы таргетирования инфляции / А.С. Садыкова // Новая наука: стратегии и векторы развития. - 2016. - №118-1. - С. 203-205.

[63] Основные направления единой государственной денежно - кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов [Электронный ресурс]: Одобрено Советом директоров Банка России 11.11.2016. URL: http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on _ 2017(2018 -- 2019).pdf

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, в результате решения выше стоящих задач, были получены следующие выводы:

1. Правовые акты Центрального банка Российской Федерации влияют на реализацию прав и законных интересов юридических и физических лиц, имеют значение для защиты прав и законных интересов субъектов правоотношений на финансовом рынке, в связи с чем представляется актуальной деятельность Центрального банка Российской Федерации по повышению финансовой грамотности и финансовому просвещению, обеспечению доступности финансовых услуг.

2. Хотелось бы отметить, что эффективное выполнение Центральным Банком своих функций с подвигнет нашу страну к экономическому росту. Для всего этого необходимо усовершенствование нормативно-правовой базы Российской Федерации, а также улучшение механизма обязательного резервирования. Посредством принятия новых или внесение в действующие нормативные документы поправок, а также наделения ЦБ РФ новым статусом и новыми функциями.

3. Эффективное проведение денежной эмиссии направлено на развитие экономики государства, что, в свою очередь, является главной целью денежно-кредитной политики государства.

4. Сокращение участия Банка России на внутреннем валютном рынке будет способствовать переходу к режиму свободно плавающего валютного курса, тем самым Центральный Банк сможет сосредоточить свои усилия на максимально точном достижении целей по уровню инфляции. При этом следует не забывать, что поддержка денежно-кредитной политики Банка России действиями Правительства Российской Федерации в области бюджетной, налоговой, тарифной, структурной и социальной политики, является важной частью антиинфляционной политики в России.

5. Отечественная школа экономической мысли считает:

4. Поскольку рынок, по сути, есть не циклически развивающийся, а постоянно возрастающий капиталистический организм, то регулирование рыночной конъюнктуры должно быть направлено не столько на сглаживание амплитуды циклического колебания, сколько на обеспечение относительно устойчивого равновесного развития рынка.

5. Так как в рамках современной (рыночной) денежной системы ЦБ не имеет (не должен иметь) прибыли - источника выплаты процентов по своим облигациям, то он не должен эмитировать их и оперировать ими.

6. Центральный банк не может оперировать и долговыми обязательствами государства, которое в силу ряда причин не может являться участником кредитно-заемных отношений; государство должно «жить по средствам», т. е. оно должно иметь сбалансированный бюджет.

Операции Центрального банка в сфере обращения ценных бумаг необходимо коренным образом реформировать, приведя все в соответствие с действительной сутью рынка и характером современной (рыночной) денежной системы.

6. Для эффективного функционирования и развития национальной экономики требуется устойчивая, эффективно функционирующая денежная система, с отсутствием резких колебаний стоимости денежной единицы и низким уровнем инфляции.

7. Играя роль регулятора финансового рынка Банк России разработал ряд нормативно-правовых документов в области управления рисками. Банк России принял участие в работе Базельского комитета по банковскому надзору и активно использовал его принципы и стандарты в регулировании деятельности банковского сектора с целью минимизации риска. Совместно с Банком России Росфинмониторинг регулирует деятельности финансовой рынок в целях противодействия отмыванию денег и финансированию терроризм посредством установления требований к деятельности кредитных организаций и надзора за их соблюдением. Были приняты Банком России соответствующие нормативные акты о применении подходов Базельского комитета в российской

банковской сфере и применении риск-ориентированного подхода в регулировании страхового сектора. Были разработаны Банком России Обзоры рисков финансового рынка как источники информации для участников рынка. Банк России стал мегарегулятором российского финансового рынка с 2013 года, однако, на финансовым рынке отсутствует нормативно-правовых документов, установленных Центральным банком РФ о управлении рисками на других сегментах рынка таких как рынка ценных бумаг, рынка деривативов. В будущем, для цели выполнения функций мегарегулятора требует совершенствования законодательной базы Центрального банка РФ по регулированию разных сегментов финансовых рынков, в частности, управлению рисками рынка.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аналитический документ о степени соответствия внутрибанковских подходов к управлению кредитным риском банков - участников проекта «Банковское регулирование и надзор (Базель II)» Программы сотрудничества Евросистемы с Банком России минимальным требованиям IRB-подхода Базеля II. URL: http://www.cbr.ru/today/ms/bn/GAP.pdf. (дата обращения 16.05.2018).
2. Бакулина Т.С. Организация деятельности центрального банка: учебное пособие / Т.С. Бакулина; Ульян. гос. техн. ун-т. - Ульяновск: УлГТУ, 2013. - 147 с.
3. Банк России запустил в оборот 200 и 2000-рублевки: https://utro.ru/economics/2017/10/12/1342551.shtml
4. Белая Ю.М. Информационная политика центрального банка в рамках режима таргетирования инфляции / Ю.М. Белая // Вестник научных конференций. - 2017. - №1-5 (17). - С. 31-33
5. Беликов Е.Г. Проблемы финансово-правового обеспечения развития Российской Федерации как социального государства: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. Саратов, 2016
6. Белоглазова Г.Н. Деньги. Кредит. Банки: Учебник. / Белоглазова Г.Н. - М.: Высшее образование, 2013. - 392 с.
7. Бикалова Н.А., Епхнева К).С., Реброва В.В. Денежно-кредитная политика банка России как составная часть экономической политики государства.// Международный научный журнал «Символ науки»-2016-№ 7
8. Владимирова, М.П. Деньги, кредит, банки [Текст] / М.П. Владимирова // учебное пособие. - М.: КНОРУС, 2015. - 179 с
9. Власова С. "Банковские услуги в период кризиса" // Аналитический банковский журнал. - 2013,№4. - с.80-84

10. Воробьева И.Г., Горчханова Х.Р. Проблемы, препятствующие устойчивому развитию российской банковской системы на современном этапе [Текст] / И.Г. Воробьева, Х.Р. Горчханова // Проблемы и перспективы развития науки в России и мире: Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции (Пермь, 17 июня 2017 г.). - Пермь: АМИ, 2017
11. Голикова Ю.С. Банк России: организация деятельности / Ю.С. Голикова, М.А. Хохленкова. - М.: ДеКа, 2013. - 700 с
12. Голубев, А. А. Банковское и страховое дело [Текст] / А. А. Голубев, А.В. Абакумова, Л.Г. Мишура // учебное пособие. - СПб. : СПбГУ ИТМО, 2016. - 93 с
13. Гузеев Д.// Немецкий федеральный банк. Deutsche Bundesbank. Eurosystem. - 2013. - (http://www.myshared.ru/slide/439725/)
14. Гузнов А.Г. Финансово-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2016
15. Гузнов А.Г., Медведев А.В. Проект Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях: что нового для Банка России? // Деньги и кредит. 2016. № 4. С. 7-12
16. Гузнов А.Г., Рождественская Т.Э. Организации финансового рынка и финансовоправовые механизмы урегулирования их несостоятельности. М.: Норма: ИНФРА-М, 2016
17. Добролежа Е.В., Воробьева И.Г., Чубарова Г.П. Конкурентоспособность банковской системы в контексте ее современного развития: монография [Текст] / Е.В. Добролежа, И.Г. Воробьева, Г.П. Чубарова. - ИПУ РГЭУ (РИНХ), - 2017
18. Доклад о неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития [Электронный ресурс]. - Режим flocTyna: http://www.glazev.m
19. Земцова Л.Н. Принцип законности банковской деятельности как фактор обеспечения национальной безопасности. Саратов: ООО Изд. центр «Наука», 2015

20. Консультативный документ о перспективах применения российскими банками IRB-подхода Компонента I Базеля II в надзорных целях и необходимых для этих мероприятий (действий). URL: http://www.cbr.ru/today/ms/bn/basel_january-2011 .pdf. (дата обращения 16.05.2018).

21. Концепция внедрения риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора в Российской Федерации. URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/16975/concept_of_implementation.pdf (дата обращения: 16.05.2018)

22. Кропин Ю. А. Деньги, кредит, банки : учебник и практикум для академического бакалавриата. - М. : Юрайт, 2016. - С. 304.

23. Курс экономической теории : учебник. - 6-е изд., испр., доп. и перераб. - Киров : АСА, 2017. - С. 462; Банковское дело : учебник для бакалавров / под ред. Н. Н. Наточеевой. - М. : Дашков и К0, 2016. - С. 64-65.

24. Ляшенко Е.А. Влияние политики таргетирования инфляции на экономическое развитие РФ / Е.А. Ляшенко, А.В. Слащева // NovaInfo.Ru. - 2016. - Т. 3. - № 57. - С. 354-358

25. Основные направления единой государственной денежно - кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов [Электронный ресурс]: Одобрено Советом директоров Банка России 11.11.2016. URL: http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on _ 2017(2018 -- 2019).pdf

26. Основные направления единой государственной денежно- кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов [Электронный ресурс] 2017. - Режим доступа: https://www.cbr.ru/

27. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов // Официальный сайт Центрального Банка РФ: http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2017(2018-2019).pdf

28. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2015 году. URL: http://www.cbr.ru/publ/bsr/bsr_2015.pdf.

29. Официальный сайт Центробанка России. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/

30. Пастушенко Е.Н. Правовые акты Центрального банка Российской Федерации: финансово-правовые аспекты теории: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. Саратов, 2016

31. Петренко А. С., Попова Е. В., Цветкова Д. Н. Денежно - кредитная политика Центрального банка в современных условиях// Материалы Международной (заочной) научно-практической конференции «Современная наука: опыт, проблемы и перспективы развития. Издательство: Научноиздательский центр "Наука и Образование" , г.Нефтекамск- 2015. - С. 160 - 163

32. Положение Банка России от 12 апреля 2001 года N 137-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери».

33. Положение Банка России от 30 мая 2014 года N 421-П «О порядке расчета показателя краткосрочной ликвидности»

34. Публичная декларация целей и задач Федеральной службы по финансовому мониторингу на 2017 год. URL: http://www.fedsfm.ru/about/ declaration (дата обращения: 16.05.2018)

35. Рождественская Т.Э., Гузнов А.Г. Финансово-правовое регулирование банковской деятельности. М.: Проспект, 2016

36. Рудько-Силиванов В.В., Зубрилова Н.В., Савалей В.В. Рискориентированный надзор за деятельностью кредитных организаций в области ПОД/ФТ // Деньги и кредит. 2013. N 6. С. 12-19

37. Садыкова А.С. Перспективы таргетирования инфляции / А.С. Садыкова // Новая наука: стратегии и векторы развития. - 2016. - №118-1. - С. 203-205.

38. Указание Банка России от 07 августа 2003 N 1317-У «О порядке установления уполномоченными банками корреспондентских отношений с банками-нерезидентами, зарегистрированными в государствах и на территориях, предоставляющих льготный налоговый режим и (или) не

предусматривающих раскрытие и предоставление информации при проведении финансовых операций (офшорных зонах)».

39. Указание Банка России от 3 октября 2009 года N 2324- У «О внесении изменений в Инструкцию N 110-И»

40. Федеральный закон от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)».

41. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

42. Федеральный закон от 23 июля 2013 г. N 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков».

43. Федеральный закон от 30 декабря 2015 года N 424-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

44. Федеральный закон РФ от 10.07.2002 №86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» (ред. от 19.09.2017) // Правовая система «Консультант+»

45. Финансовое право / отв. ред. Е.Ю. Грачева. М.: Проспект, 2016

46. ЦБ РФ выпустил «Памятку об электронных денежных средствах»: https://sendsmart.ru/news/cbr-regulations

47. Центробанк будет блокировать опасные сайты за один день: https://iz.ru/news/656286

48. Центробанк рассказал о методах борьбы с фальшивыми и клееными купюрами: http://ren.tv/novosti/2017-08-02/centrobank-rasskazal-o-metodah-borby-s-falshivymi-i-kleennymi- kupyurami

49. Центробанк: карты «Мир» повысят удобство и доступность платежей: https://iz.ru/628027/tcentrobank-karty-mir-povysiat-udobstvo-i-dostupnost-platezhei

50. Юдаева К.В. О возможностях, целях и механизмах денежно- кредитной политики в текущей ситуации.//Вопросы экономики.-2014,- №9

51. Derleder P., Knops K.O., Bamberger H.G. Handbuch zum deutschen und europaischen Bankenrecht. Berlin; Heidelberg; New York: Springer-Verlag, 2014

52. Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II). // OJ L335, 17.12.2009, p.1

53. Goburger D. Die Wahrungspolitischen Befugnisse der Deutschen Bundesbank. Verwal- tungsrechtliche Qualifikationen und Rechtsschutz. Berlin: Dunker & Humblot, 2013

54. Nikonets O. Analysis of the Institutional Transformation of the Russian Financial Market Control System by Creating a Mega-regulator // International Journal of Economics and Financial Issues. 2016. Vol 6. Special Issue (S1). P. 1-5

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Нормативно-правовые документы Банка России о регулировании банковской деятельности с учетом рисков[64]

Типы правово-нормативных документов	Содержание
Положение Банка России от 06 августа 2015 года N 483-П «О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов»	Определение порядка применение продвинутого подхода к расчету кредитного риска на основе внутренних рейтингов банков
Указание Банка России от 15 апреля 2015 года N 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы»	Установление требований к системами управления рисками и капиталом кредитных организаций
Указание Банка России от 01 декабря 2015 года N 3872-У «О внесении изменении в Положение Банка России от 30 мая 2014 г. N 421-П» и Положение Банка России от 03 декабря 2015 года N 510-П «О порядке расчета норматива краткосрочной ликвидности (Базель III) системно значимыми кредитными организациями»	Установление принципов по управлению риском ликвидности
Положение Банка России от 03 декабря 2015 года N 511 -П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска»	Установление отдельного подхода к оценке специального процентного риска по инструментам секьюритизации и повторной секьюритизации; требования о расчете процентного риска по кредитным производным финансовым инструментам; требования к покрытию капиталом товарного риска и др.

[64] Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2015 году. URL: http://www.cbr.ru/publ/bsr/bsr_2015.pdf.

Выпускная квалификационная работа выполнена мной совершенно самостоятельно. Все использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

_____ _____ /_____/
подпись *(Ф.И.О.)*

«___» _____ 201__ г.