

УДК 336.7(470)

**К ВОПРОСУ О МЕТОДАХ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО
БАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ****Таштамиров М.Р., Кутуева М.У.***ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет», Грозный, e-mail: basxo@yandex.ru*

Основой обеспечения стабильного экономического роста выступает слаженная государственная экономическая политика как совокупность отдельных направлений регулирования экономических, бюджетно-налоговых, денежно-кредитных и организационно-правовых отношений. Весь комплекс государственной политики в целом, как и детализированных ее секторов, подлежит оценке с точки зрения эффективности и результативности. Однако в отношении государственной политики, в частности денежно-кредитного регулирования, возникает сложность в интерпретации результатов с позиции достаточности полученных результатов. В статье рассмотрено понятие «эффективность» и его применение в отношении денежно-кредитной политики, также основные критерии, определяющие эффективность денежно-кредитной политики, методики оценки ее эффективности, количественные и качественные показатели эффективности денежно-кредитной политики. Систематизированы основные инструменты, используемые в современной практике монетарного регулирования и научных исследованиях, направленных на выявление проблемных аспектов в достижении количественных показателей денежно-кредитной политики, с одной стороны, и результативности подобных мер, с другой. Выявлены отличительные особенности различных подходов и методик оценки эффективности проведения денежно-кредитной политики с использованием сравнительного анализа. Определены наиболее приемлемые инструменты для проведения оценки результативности монетарного регулирования с точки зрения достигнутых количественных целевых индикаторов.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, критерии и методика оценки денежно-кредитной системы, эффективность денежно-кредитной политики

**ON METHODS OF ASSESSING THE EFFECTIVENESS OF THE MONETARY
POLICY OF THE CENTRAL BANK OF THE RUSSIAN FEDERATION****Tashtamirov M.R., Kutueva M.U.***Chechen State University, Grozny, e-mail: basxo@yandex.ru*

The basis for ensuring stable economic growth is a coherent state economic policy as a set of separate areas of regulation of economic, fiscal, monetary and organizational-legal relations. The whole set of public policies, as well as its detailed sectors, should be evaluated in terms of efficiency and effectiveness. However, with regard to public policy, in particular monetary regulation, there is a difficulty in interpreting the results from the position of sufficiency of the results obtained. The article considers the concept of «efficiency» and its application in relation to monetary policy, as well as the main criteria for determining the effectiveness of monetary policy, methods for assessing its effectiveness, quantitative and qualitative indicators of the effectiveness of monetary policy. The main instruments used in the modern practice of monetary regulation and scientific research are systematized, aimed at identifying problematic aspects in achieving quantitative indicators of monetary policy, on the one hand, and the effectiveness of such measures, on the other. Distinctive features of different approaches and methods for assessing the effectiveness of monetary policy using comparative analysis have been identified. The most appropriate tools for assessing the performance of monetary regulation in terms of achieved quantitative targets have been identified.

Keywords: monetary policy, criteria and methodology for assessing the monetary system, effectiveness of monetary policy

В условиях развитых рыночных отношений эффективная организация деятельности ЦБ РФ, как органа контроля деятельности коммерческих организаций, проводника денежно-кредитной политики, является основой перспективного развития национальной экономики государства.

Говоря об эффективности какой-либо деятельности, подразумевают его результативность, степень решения задач и достижения поставленных целей.

В контексте денежно-кредитной политики важно определить, насколько применение термина «экономическая эффективность» целесообразно в отношении денежно-кредитной политики и методики ее расчета.

Материалы и методы исследования

Денежно-кредитная сфера регулирования не предполагает аналитический расчет показателей финансовой деятельности хозяйствующих субъектов, таких как прибыльность, объем затраченных ресурсов, в том числе и трудовых. В отличие от производственной сферы деятельности, для которой данный расчет уместен в силу ее специфики, для денежно-кредитной сферы регулирования необходима иная методика расчета эффективности. Это объясняется множеством факторов, характеризующих денежно-кредитную сферу регулирования. Достаточно сложно определить, каков будет результат применения того или иного

инструмента денежно-кредитной политики, объем тех затрат, которые были обусловлены его применением. Немаловажно учитывать временной лаг, поскольку косвенные методы дают результат только в долгосрочной перспективе [1].

Результат достижения поставленных целей – основной фактор, определяющий эффективность применения методов и инструментов денежно-кредитного регулирования посредством анализа основных критериев оценки денежно-кредитной политики.

Можно сказать, что основным критерием, который определяет эффективность применения инструмента денежно-кредитного регулирования, является оперативность его реализации и получение конечного результата. Когда сама задача обуславливает быстрый результат, уместно применять прямые методы денежно-кредитного регулирования, хотя резкие изменения в экономике, возможно, могут негативно сказаться на деятельности хозяйствующих субъектов в перспективе, а значит, и на самой экономике. Поэтому важно прогнозировать целесообразность применения в той или иной экономической ситуации инструментов денежно-кредитного регулирования [2].

Все организационные мероприятия, объем издержек, которые были обусловлены применением инструментов денежно-кредитной политики, их реализацией, можно отнести к тем незначительным затратам, необходимым для реализации основных задач в сфере денежно-кредитного регулирования.

Процесс реализации денежно-кредитной политики, начиная от постановки целей, выявления проблемных направлений, определения задач и мероприятий по решению этих задач, выбора инструментов и методов проведения денежно-кредитной политики, должен быть наиболее результативным [3].

Для определения результативности денежно-кредитной политики ЦБ РФ необходимо определить критерии оценки ее эффективности (рисунок).

К критериям оценки денежно-кредитной политики ЦБ РФ относятся как количественные, так и качественные показатели.

Количественные показатели – совокупность макроэкономических показателей, определяющие устойчивость банковской системы.

Основными макроэкономическими показателями, характеризующими экономический рост, как результат достижения конечной цели денежно-кредитной политики, являются:

– показатель, определяющий стоимость всех произведенных товаров и услуг за год на территории страны (ВВП);

– производительность труда, как показатель, характеризующий объем средств производства на изготовление единицы продукции и объем произведенной продукции одним работником в единицу времени;

– ставка рефинансирования;

– объем предоставленных кредитов;

– объем инвестиций;

– объем денег в обращении;

– объем кредитов, предоставленных частному сектору в объеме ВВП;

– прибыль в виде процентной маржи.

К показателям снижения инфляции относятся:

– средний уровень изменения цен на товары и услуги за некий период в экономике (индекс потребительских цен);

– средний уровень изменения цен на сырье, товары, материалы на определенный период в экономике (индекс цен производителей);

– объем денег в обращении.

Снижение безработицы, как конечная цель денежно-кредитной политики, характеризуется следующими показателями:

– доля безработных в рабочей силе (уровень безработицы);

– доля занятых в соотношении с экономически активным населением (показатель занятости);

– ситуация на рынке труда (количество новых рабочих мест);

– доход, не потраченный на текущее потребление (объем сбережений);

– объем реальных доходов на душу населения при определенном уровне потребления (уровень жизни населения).

Критериями оценки денежно-кредитной политики выступают достигнутые макроэкономические результаты, исходя из ответственности решения поставленных задач и достижения стратегических целей.

Эффективность денежно-кредитной политики также определяют качественные показатели:

– практическая направленность;

– оперативная своевременность и действенность принятых мер;

– оптимальность (практичность и применяемость на разных этапах развития экономики) и ориентированность на достижение поставленной цели;

– качество проводимых мероприятий, управленческих, финансовых решений.

Однако стоит также отметить, что не всякая оптимальная денежно-кредитная политика будет эффективной в той или иной стране, поскольку в условиях переходной рыночной экономики в России неэффективно применять инструменты и методы денежно-кредитной политики,

реализуемые в западных странах с развитой экономикой [4]. Подбор инструментов денежно-кредитной политики осуществляется с учетом экономической конъюнктуры, сложившейся в стране, целей и приоритетов социально-экономического развития, особенностей финансовой системы и банковского сектора.

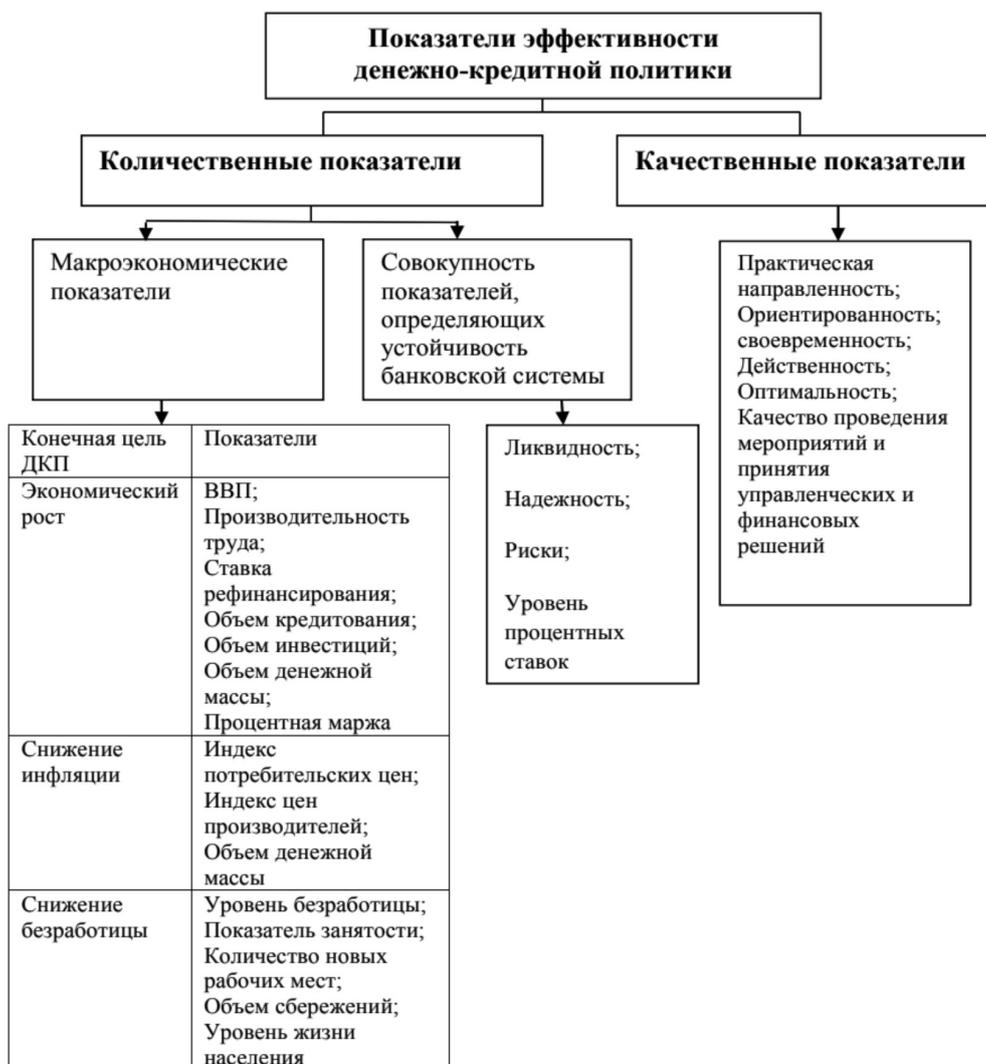
Эффективности денежно-кредитной политики также способствует независимость ЦБ РФ – самостоятельное определение направлений монетарной политики и ответственность ЦБ РФ за нарушение установленных показателей.

Определить эффективность денежно-кредитного регулирования представляется возможным только после проведения всех мероприятий по реализации данной политики, поскольку возникает некий временной лаг между принятием тех или иных мер

и результатом применения инструментов реализации денежно-кредитной политики, если они не носят прямой административный характер.

Например, Ю.С. Голикова и М.А. Хохленкова рассматривают в качестве критериев оценки денежно-кредитной политики ЦБ РФ именно качественные показатели [5]:

- гибкость инструмента – возможность маневрировать при регулировании;
- возвратный характер инструментария, что позволяет исправить неудачный результат его применения;
- предотвращение, в том числе и минимизация негативных процессов на рынке с помощью оперативного применения инструмента;
- решение задач и реализация целей, при условии соответствия достигнутых результатов поставленным целям.



Комплекс показателей эффективности реализации денежно-кредитной политики

Качественные показатели оценки денежно-кредитной политики Ю.С. Голиковой можно дополнить такими показателями, как:

- надежность инструмента, что позволит минимизировать финансовые затраты;
- комплексный подход к применению инструментов с целью минимизации побочных эффектов;
- прозрачность инструментов, что позволит наиболее четко понять цели его применения;
- возможность корректировать принятые меры.

Результаты исследования и их обсуждение

Методика оценки эффективности – научно обоснованная теоретическая модель оценки денежно-кредитной политики. Любая методика включает в себя описание, объяснение и логические рекомендации для осуществления данной процедуры [6].

Методики оценки денежно-кредитной политики можно рассматривать как полные и сокращенные методики. Полные предполагают двухэтапную оценку:

- анализ количественных и качественных показателей оценки эффективности денежно-кредитной политики;
- расчет коэффициента эффективности денежно-кредитной политики.

Сокращенные методики не предполагают оценку расчетным путем.

В широком смысле методика оценки денежно-кредитной политики – общий анализ всех показателей эффективности денежно-кредитной политики. Под методикой оценки в узком смысле понимается оценка одного элемента денежно-кредитной политики, например инструментария и целей денежно-кредитной политики.

С.Е. Дубова и С.В. Кузнецова характеризуют полную методику оценки денежно-кредитной политики набором следующих процедур [7]:

- аналитическая работа по определению обоснованности поставленных целей денежно-кредитной политики;
- анализ соответствия достигнутых результатов и поставленных целей денежно-кредитной политике;
- анализ полученных результатов и издержек по реализации основных направлений денежно-кредитного регулирования;
- анализ количественных и качественных показателей денежно-кредитной политики;
- расчет коэффициента эффективности денежно-кредитной политики.

Данная методика применима и подходит для любого ЦБ. Характеризуется легкостью

расчета, но отсутствуют рекомендации по повышению эффективности денежно-кредитной политики.

Сокращенной является методика оценки эффективности денежно-кредитной политики ЦБ Г.М. Тарасовой [8]:

- предварительный анализ особенностей денежно-кредитной политики ЦБ РФ;
- корреляционно-регрессионный анализ, построенный на выявлении и построении моделей связей между элементами и прогнозировании событий на основе наиболее соответствующей экономической модели связей;
- построение и прогнозирование моделей связей макроэкономических переменных от инструментов денежно-кредитной политики;
- построение и прогнозирование моделей связей макроэкономических переменных между собой;
- аналитическая работа по оценке действенности применения инструментария денежно-кредитной политики и его влияния на экономические процессы;
- заключительная оценка эффективности денежно-кредитной политики.

Преимуществом использования этой методики является выявление наиболее актуальных инструментов денежно-кредитной политики и их влияние на макроэкономические показатели. Недостатком является сложность определения оценки денежно-кредитной политики.

Заключение

Таким образом, эффективность денежно-кредитного регулирования более практично определять не расчетным путем, а как степень достижения поставленных целей, с помощью количественных и качественных критериев оценки денежно-кредитной политики, применяя сокращенную методику расчета, которая получила практическое применение для оценки результативности денежно-кредитной политики Центрального Банка РФ. Изучение вопроса касательно определения методики оценки денежно-кредитной политики в теории и практике денежно-кредитного регулирования позволит исследователям, на основе определения достоинств и недостатков применения той или иной методики, выбрать наиболее адекватную методику.

Список литературы

1. Бикалова Н.А., Епхиева Ю.С., Реброва В.В. Денежно-кредитная политика Банка России как составная часть экономической политики государства // Международный научный журнал «Символ науки». 2016. № 7–1. С. 21–23.

2. Ташгамиров М.Р., Мадаев А.С. Значение и место денежно-кредитной политики в финансовой политике России // Ученые записки Крымского инженерно-педагогического университета. 2019. № 4 (66). С. 245–251.
3. Машкина Н.А., Свеженцева И.Н. Влияние мирового финансового кризиса на экономику Российской Федерации // Актуальные вопросы современной науки. 2011. № 18. С. 306–313.
4. Машкина Н.А. Модернизация экономики России // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2012. № 2. С. 215–219.
5. Голикова Ю.С., Хохленкова М.Л., Демина Т.М. Особенности денежно-кредитной политики стран с переходной экономикой // Деньги и кредит. 2014. № 6. С. 62–65.
6. Солнцев О.Г., Сухарева И.О. К вопросу о целях и инструментах денежно-кредитной политики. М.: ЦМАКП, 2019.
7. Дубова С.Е., Кузнецова С.В. Методика оценки эффективности денежно-кредитной политики Центрально Банка // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2011. № 4 (10). С. 6–13.
8. Тарасова Г.М. Анализ теоретических подходов к формированию и реализации денежно-кредитной политики в странах мира // Вестник НГУЭУ. 2012. № 3. С. 78–82.