

*Т.С. Савичева, канд. экон. наук, доц.,
филиал ВЗФЭИ в г. Брянске (Россия)*

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ МЕХАНИЗМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Мировая практика выработала два основных типа организации денежно-кредитных систем в развитых странах: денежно-кредитная система с центральным банком и денежно-кредитная система с федеральным резервом. Новейшая экономическая история показывает, что наиболее устойчивой, оперативной и конкурентоспособной является система федерального резерва, которая действует сегодня в США и странах Евросоюза. Денежно-кредитная система современного типа и в России, и в Украине начала формироваться только в 90-е годы, поэтому вполне объяснимо, что ее развитие начинается с формирования рыночных механизмов функционирования на основе основополагающей роли Центрального банка. Эти различия в построении денежно-кредитных систем необходимо учитывать в попытках механического копирования опыта этих стран. Особо следует подчеркнуть, что развитие денежно-кредитной системы не является самоцелью, а средством ускорения темпов экономического роста.

В 2000-2004 гг. основным фактором экономического развития РФ был рост потребительского спроса. Средние темпы роста экономики за эти пять лет составили 6,8 %. Но с 2005 г. они снизились до 6 % и, несмотря на благоприятную внешнеэкономическую конъюнктуру, стало появляться ощущение затухающего экономического роста. Решение этой проблемы Минфин РФ и МЭРТ видят не в снижении налогов, а в переходе от потребительски ориентированного экономического роста к инвестиционному. Доля инвестиций в ВВП последние 3-4 года сохраняется на уровне 18 %, тогда как в европейских странах этот показатель составляет около 30 %. Причем в структуре вложений половину составляют собственные средства предприятий, 7 % — кредитные ресурсы и 1-2 % — средства финансового рынка, тогда как за рубежом ситуация диаметрально противоположная.

Для благоприятного инвестиционного климата ставка по кредитам должна быть около 5 %, а финансовые средства должны выдаваться на срок 10-15 лет. Сейчас же процентные ставки по банковским кредитам высокие (около 15 %), и лишь 14 % всех кредитов выдаются на срок до трех лет. Правительство предполагает жестче проводить финансово-кредитную политику, обеспечивая низкий рост инфляции и сдерживая укрепление рубля (при 3-4 % инфляции кредитная ставка на рынке должна составлять 5-7 % годовых).

Анализ состояния денежно-кредитного рынка позволяет сделать следующие выводы:

1. В условиях экономического роста нагрузка на кредитно-денежную систему возрастает.

2. Темпы экономического роста в реальном секторе экономики все в большей степени зависят от притока банковских кредитов.

3. Многие банки связаны с промышленными корпорациями внутри ФПП, к которым они принадлежат, что затрудняет перелив капитала в другие сектора.

4. Кредиты носят краткосрочный характер и направляются в основном в оборотные активы, то есть условий роста инвестиций и производства не создается.

5. Вклад банковского сектора в поддержание и тем более создание условий экономического роста остается незначительным.

Факторы, которые необходимо учитывать для создания условий экономического роста:

1. ЦБ РФ в целях создания условий безинфляционного роста проводит целенаправленную политику снижения ставки рефинансирования (с июля 2006 года – 11,5 %). Однако снижение ставки рефинансирования, как ни странно, оказывает отрицательный эффект на объем кредитов реальному сектору экономики. Анализ трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики ЦБ РФ показывает, что повышение ставки рефинансирования положительно сказывается на объеме кредитов. Другими словами, рост ставки делает кредитование более доходной операцией, что побуждает банки расширять предоставление кредитов.

2. Основной проблемой, порождающей неспособность банковской системы стимулировать экономический рост, является ее закостенелый монополизм. Поэтому подстраивание ее под монетарные требования международных организаций означает порождение угрозы нового кризиса.

3. Борьба с инфляцией может обернуться борьбой с ростом производства: производство сокращается до уровня платежеспособного спроса. Следовательно, механизм стерилизации денежной массы порождает лишь дефицит ликвидности в банковской системе и вызывает рост процентных ставок по кредиту. Высокий уровень ликвидности банков не приводит к инфляции.

4. ЦБ РФ, препятствуя укреплению рубля, способствует перераспределению доходов в пользу экспортного сектора от сектора, ориентированного на внутренний рынок.

5. Чрезмерный уровень государственных сбережений приводит к дефициту денежных средств, функционирующих в реальной экономике, что в свою очередь увеличивает скорость обращения денег и вызывает инфляционные процессы.